

IEO

Independent Evaluation Office
of the International Monetary Fund

Независимый отдел оценки
Международный Валютный Фонд

ДОКЛАД ОБ ОЦЕНКЕ

Рекомендации МВФ по курсовой политике Выводы и предложения

2007

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

НЕЗАВИСИМЫЙ ОТДЕЛ ОЦЕНКИ

Рекомендации МВФ по курсовой политике Выводы и предложения

Май 2007 года

Настоящее резюме доклада подготовлено группой НОО, которую возглавляли Шинжи Такаги и Джон Хиклин и в состав которой входили Нильс Бьеркстен, Мариано Кортес, Инго Фендер, Эмили Ку, Халим Куцур и Аллен Стэк. Свой вклад в работу группы также внесли Озлем Арпак, Маркус Берндт, Рамья Гош, Хавьер Хаманн, Мартин Кауфман, Стив Кайици-Мугерва, Роксана Педраглио, Дэвид Перетс, Джоан Салоп, Реза Сирегар и Скотт Стэндли. Джек Бурман, Скотт Кларк, Джеффри Фрэнкел, Карлос Массад и Эдвин Труман выступали в роли старших советников при осуществлении оценки.

Административную помощь оказывали Аннет Канizarес, Арун Батнагар и Жанетт Абеллера. Доклад был утвержден Томасом А. Бернесом.

Полный текст доклада, а также отклики персонала МВФ, руководства и Исполнительного совета, находятся в Интернете по адресу http://www.ieo-imf.org/eval/complete/eval_05172007.html.

В случае потенциального конфликта интересов члены группы отказывались от участия в проведении опросов должностных лиц страны или персонала. Кроме того, Джон Хиклин самоустранился от вынесения суждений относительно различных стран и вопросов, с которыми он был тесно связан в качестве сотрудника МВФ.

ОБЩИЙ ОБЗОР

В соответствии со Статьями соглашения Фонда и поворотным решением Исполнительного совета, принятым в 1977 году, на МВФ возложена ответственность за осуществление надзора за международной валютной системой и курсовой политикой государств-членов. Главный вопрос, на который пытается дать ответ настоящая оценка, заключается в том, выполнял ли МВФ эту ключевую обязанность в период 1999–2005 годов. Основной вывод состоит в том, что в своем анализе и рекомендациях, а также в своем диалоге с государствами-членами МВФ действовал не так эффективно, как это было необходимо.

Причины, в силу которых МВФ не выполнил в полной мере свою ключевую обязанность, многочисленны и сложны. Среди этих причин: недопонимание роли МВФ в сфере надзора за обменными курсами; нежелание государств-членов понять и принять на себя обязательства в области надзора за обменными курсами; весьма распространенные среди некоторых государств-членов представления об отсутствии равенства и беспристрастности подходов при осуществлении надзора; недостаток направляющих указаний и стимулов, которые способствовали бы высокому качеству анализа и рекомендаций по вопросам курсовой политики, со стороны руководства и Исполнительного совета Фонда; отсутствие эффективного диалога между МВФ и многими — хотя, безусловно, не всеми — его государствами-членами.

Данные, подтверждающее такое заключение, а также другие важные выводы, изложены в докладе. В целях оценки качества анализа и рекомендаций МВФ и эффективности его диалога по вопросам политики с национальными властями были рассмотрены документы, относящиеся к последним двум консультациям в соответствии со Статьей IV, проведенным со всеми государствами-членами Фонда в период по 2005 год включительно; осуществлен обзор внутренних документов и документов Исполнительного совета по выборке из 30 стран с охватом всего периода оценки; проведен опрос среди персонала МВФ и официальных органов стран, а также ряд интервью с государственными должностными лицами, участниками рынка, представителями научной общественности, исполнительными директорами МВФ или их заместителями и сотрудниками МВФ.

Доклад о результатах оценки содержит подробный перечень рекомендаций, которые, в случае их выполнения, могли бы содействовать существенному повышению качества и эффективности надзора МВФ за обменными курсами. Для осуществления этих рекомендаций необходима твердость намерений и поддержки со стороны персонала МВФ, его руководства, Исполнительного совета и властей государств-членов. Без этого вряд ли удастся достигнуть устойчивых изменений к лучшему.

В этой связи важно отметить, что в ходе настоящей оценки НОО обнаружил многочисленные примеры высококачественного анализа и самоотверженной работы групп высококвалифицированных специалистов МВФ. Именно этот человеческий капитал может стать основой для достижения дальнейших успехов.

ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Основной вывод

54. В рассматриваемый период (1999–2005 годы) МВФ в вопросах выполнения своих обязательств по надзору за обменными курсами действовал не так эффективно, как это было необходимо. Такое заключение не ставит целью умалить самоотверженный и напряженный труд персонала или оставить без внимания то обстоятельство, что многие рассматриваемые в докладе вопросы неизбежно носят сложный характер и в их отношении не выработано профессионального консенсуса. Однако эффективность надзорной деятельности Фонда как средства, содействующего развитию международного сотрудничества, зависит в конечном счете от способности МВФ сосредоточить свое внимание на важнейших аналитических вопросах сегодняшнего дня (а эти вопросы кардинальным образом меняются с течением времени) и от его умения наладить действенный диалог с государствами-членами на индивидуальной и коллективной основе. В ходе оценки были обнаружены (хотя далеко не во всех странах) серьезные недостатки и в той, и в другой области, выразившиеся в образовании «дефицита эффективности» при осуществлении этого основного вида деятельности МВФ. Снижение действенности надзорной деятельности МВФ в странах с развитой экономикой грозит распространиться на крупные страны с формирующимся рынком и за их пределы. Такой процесс губителен, он порождает цинизм как среди сотрудников МВФ, так и среди его государств-членов, а его питательной средой служат представления об отсутствии равенства и непредвзятости в подходах. Если эти недостатки не будут успешно преодолены в предстоящий период, то по мере увеличения числа стран, обращающихся за рекомендациями и поддержкой к другим источникам, это может обернуться серьезными последствиями для способности МВФ выполнять свои обязанности в будущем.

А. Правила в области надзора за обменным курсом и руководящие указания для персонала

Выводы

55. **Правила в области надзора за курсовой политикой не ясны ни для МВФ, ни для государств-членов.** Эта неясность, возможно, в определенной мере связана с непростым по своему характеру консенсусом, достигнутым при принятии решения от 1977 года, а также с неспособностью воплотить и выразить это взаимопонимание в виде более конкретных руководящих указаний по важнейшим пунктам. Тем не менее, корень проблемы — в том, что МВФ не взаимодействует должным образом со всеми своими государствами-членами. Персоналу Фонда для лучшего выполнения своих обязанностей необходимо более чутко и откровенно откликаться на проблемы государств-членов и получать более активную поддержку со стороны руководства и Исполнительного совета.

56. **Операционные инструкции для персонала недостаточно ясны (а в некоторых случаях вообще отсутствуют).** Например, требования в отношении оценки валютных режимов и уровней обменных курсов не отличаются большой

конкретностью. В ходе оценки были выявлены две ключевые, требующие первоочередного внимания проблемы.

- a) **Стабильность системы.** На МВФ возложена ответственность за осуществление надзора за международной валютной системой, однако в последний раз эта тема обсуждалась на Исполнительном совете в 1999 году. Таким образом, в последнее время Совет ни разу не давал оценку тому, обеспечивают ли валютные режимы (и уровни обменных курсов), избираемые сегодня государствами-членами, оптимальную защиту стабильности международной валютной системы. Как следствие, в настоящее время отсутствует обновленная основа, которой можно было бы руководствоваться при выработке рекомендаций по вопросам политики с учетом обстоятельств конкретной страны. В ходе новой оценки можно было бы, например, рассмотреть, в какой мере накопление значительных объемов резервов (наряду с многими другими весьма существенными изменениями в активах государственного и частного секторов) влияет на функционирование и стабильность системы.
- b) **Использование и пределы интервенций в рамках промежуточных режимов**
- **Использование интервенций.** Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны сталкиваются с многочисленными сложными задачами, в том числе с проблемой сохранения контроля за денежной массой — или инфляцией — в условиях крупного притока капитала (либо помощи или поступлений от природных ресурсов). Если допустить номинальное повышение курса национальной валюты, то это может способствовать улучшению контроля над денежной массой, но отрицательно сказаться на показателях экспорта и экономического роста. Данный компромисс не привлек достаточного внимания, например, не исследовался вопрос о том, насколько долго должны проводиться интервенции (наряду с другими мерами политики, в том числе бюджетно-налоговыми мерами или изменениями в механизмах контроля за движением капитала), для того чтобы изменилось представление о том, что сопротивляться повышению реального обменного курса невозможно.
 - **Пределы накопления резервов** (или, в более общем плане, пределы накопления чистых иностранных активов государственного сектора). Сразу же после финансовых кризисов 1990-х годов были разработаны необходимые руководящие указания по вопросу восстановления разумного минимального уровня резервов, однако Исполнительный совет не выработал достаточных указаний относительно того, какие уровни могут представлять собой обоснованный верхний предел и почему.

57. **Руководство уделяло недостаточно внимания вопросам осуществления действенного диалога с властями стран.** Хотя обсуждения между персоналом Фонда и властями рассматривались, в целом, как двусторонний и в большинстве случаев полезный обмен мнениями, стало совершенно ясно, что власти многих стран хотели бы получать больше пользы от такого диалога.

- a) **Действенности диалога в ряде случаев препятствовало то, что группы специалистов Фонда не обладали достаточным опытом и специальными знаниями.** Знания в области финансового и валютного рынков необходимо было дополнять опытом работы в разных странах с учетом обстоятельств конкретной страны. Кроме того, руководство не дало достаточно ясно понять, что общие рекомендации персонала (например, по вопросам смены курсового режима) всегда должны основываться на оценке степени готовности страны к их осуществлению и что в необходимых случаях должны представляться технические рекомендации по таким вопросам.
- b) **МВФ не всегда располагал необходимыми возможностями для передачи информации, которая была бы полезна для соответствующих разработчиков политики.** Вопросы валютной политики, имеющие актуальное значение, нередко требуют внимания на уровне министров и руководителей правительства. Для предоставления рекомендаций действенным образом МВФ должен обладать способностью передавать сообщения на высшем политическом уровне, равно как и на более техническом уровне, на котором обычно проводятся обсуждения. Для общения на таком уровне требуются соответствующие навыки и участие руководителей старшего звена управления, а также глубокое понимание процедур принятия решений и того, кому следует направлять сообщения, для того чтобы они оказали воздействие. Рекомендации необходимо представлять как в устном, так и в письменном виде, формулируя их так, чтобы они звучали убедительно для чрезвычайно занятых министров (из чего следует, что они должны быть весьма краткими и совершенно ясными).

Рекомендации

58. **Разъяснить правила в области надзора для МВФ и его государств-членов.** В ходе продолжающегося обсуждения инициатив в области надзорной политики важно еще раз подтвердить основное предназначение надзорной деятельности. При этом в центре внимания должно находиться требование о том, что страны, а также МВФ, должны учитывать то, как политика отдельной страны, в том числе ее курсовая политика и другие меры, воздействующие на обменные курсы, отразятся на других странах. Однако поскольку вопросы актуальности и эффективности нельзя решить законодательным путем, ключ к решению этой проблемы — в том, чтобы добиться от стран доверия и готовности к сотрудничеству в рамках любой уже существующей правовой базы.

59. **Необходимо разработать практические указания по политике в отношении важнейших аналитических вопросов.** Они должны основываться на последних исследованиях и опыте разных стран и обеспечивать применение равного и непредвзятого подхода ко всем государствам-членам. Двумя вопросами приоритетного значения являются следующие.

- a) **В отношении стабильности системы.** Исполнительный совет должен проводить периодические стратегические обзоры вопросов стабильности системы валютных режимов и обменных курсов, принимая во внимание разнообразие выбираемых режимов, глобальные условия ликвидности и другие обстоятельства. Выводы из такого обзора могли бы составить обновленную основу для выработки руководящих указаний применительно к отдельным странам.
- b) **В отношении использования и пределов интервенции.** Поскольку условия в разных странах и роль, отведенная обменному курсу, могут быть неодинаковыми, то в целях содействия подготовке руководящих указаний для персонала можно было бы в ходе консультаций в соответствии со Статьей IV просить официальные органы страны охарактеризовать ассортимент резервов/чистых иностранных позиций государства, которые они предполагают иметь в предстоящий период, а также причины выбора такого ассортимента. После этого можно провести обсуждения по поводу как представленного ассортимента, так и доводов в его обоснование, что станет отправным пунктом для последующих обсуждений. В руководящих указаниях будут отражены различные соображения, в том числе связанные с созданием резервов в целях предосторожности, сбережением доходов от природных ресурсов для будущих периодов и потенциальными проблемами для денежно-кредитного регулирования и конкурентоспособности, а также последствия этих шагов для стабилизации мировой экономики.

60. **Руководству следует уделять намного больше внимания обеспечению действенного диалога с властями стран.** Этой задаче необходимо придавать такое же значение, как и задаче выработки правильных рекомендаций.

- a) Руководству следует разработать стратегический подход к выявлению возможностей для повышения эффективности диалога, привлекая к участию представителей старшего руководства и обращаясь, по мере необходимости, за поддержкой со стороны Исполнительных директоров. При этом необходимо охватить также меры по обеспечению наличия необходимых экспертных знаний в группах сотрудников Фонда; планированию того, кто именно и когда должен привлекаться к обсуждениям; а также подгонке формата сообщений к конкретным потребностям. В процессе оценки результатов работы персонала следует оценивать успехи в налаживании действенного диалога и поощрять за эти успехи.
- b) Руководству и Исполнительному совету необходимо отрегулировать стимулы, способствующие выдвиганию спорных вопросов. Они должны вселить в

сотрудников Фонда четкое понимание того, что их будут поддерживать в случаях, когда им требуется дополнительное время для того, чтобы понять точку зрения властей, когда им необходимо довести непростую информацию до сведения как властей страны, так и членов Совета, и когда они сталкиваются со сложностями в получении информации от властей.

В. Проблемы с реализацией существующих руководящих указаний

Выводы

61. **Четкое описание валютных режимов остается недостижимой целью.** Противоречия в классификациях фактически существующих режимов, а также отсутствие согласованности между классификациями режимов, существующих *de jure* и *de facto*, сохранялись на протяжении всего периода, охватываемого настоящей оценкой, не добавляя ясности в процесс анализа. Не были предприняты усилия для формирования консенсуса в Исполнительном совете в целях решения этой проблемы.
62. **В слишком многих случаях персонал и руководство не представляли аналитического обоснования своих рекомендаций об изменении режима; в других же случаях они не пользовались возможностью ясно высказать свою точку зрения в отношении выбранного властями режима.** Отсутствие анализа в поддержку рекомендаций о валютном режиме подкрепляло представления о том, что рекомендации МВФ иногда отражают требования «моды», а не вырабатываются с учетом обстоятельств конкретных стран. Кроме того, подготовленные персоналом оценки действующих режимов зачастую ограничивались ретроспективно направленной оговоркой о том, что «действующий режим сослужил стране добрую службу», без приведения достаточного анализа в поддержку такого утверждения.
63. **Что касается уровней обменных курсов, то, несмотря на то что анализ улучшился, оценки персонала слишком часто не были сформулированы четко.** Количественный анализ уровней обменных курсов выполнялся хотя и чаще, но далеко не во всех случаях, а выбор методологии иногда представлялся произвольным. В случае развивающихся стран анализ уровней обменных курсов улучшился бы, если бы большее внимание уделялось показателям затрат и другим данным.
64. **Серьезной проблемой являлось представление данных для целей надзора за обменными курсами.** По-видимому, персонал не обращал внимание Исполнительного совета на весь диапазон, создаваемых недостатками данных для проведения надзора за обменными курсами, в том числе в случаях, когда власти не желали предоставлять данные или когда это могло серьезно повлиять на ход обсуждений на Исполнительном совете. Недостаточная решимость в привлечении внимания к проблемам с данными, в том числе относительно интервенций, объяснялась тем, что персонал придавал большее значение поддержанию «хороших» отношений с властями и/или считал, что более решительная постановка этих вопросов не найдет поддержки среди руководства и Исполнительного совета.

65. **Как и раньше, внешние эффекты политики, в том числе региональные или системные последствия политики крупных стран (а также последствия интервенций для стран, в валюте которых осуществляется интервенция) обсуждались редко.** Многосторонний и финансовый надзор в охватываемый оценкой период не был достаточно хорошо увязан с надзором на двусторонней основе. Анализ внешних эффектов оставался редким явлением в случае большинства стран, а попытки оценить воздействие проводимых интервенций на другие страны в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV, как и раньше, носили ограниченный характер.

Рекомендации

66. **Руководству и Исполнительному совету необходимо устранить противоречия и неясности в вопросах классификации валютных режимов.** Независимо от того, какой способ решения проблемы будет найден, будет полезно утвердить его на Исполнительном совете и сделать так, чтобы конкретные наименования режимов не воспринимались как некое клеймо. В случае докладов персонала о странах, применяющих промежуточные режимы (все режимы за исключением свободно плавающего курса и жесткой привязки), приоритет должен отдаваться четкому описанию применяемого властями режима, в том числе его функционирования на практике. Это описание может согласовываться с властями страны и персоналом, а в случае несовпадения точек зрения различия должны четко разъясняться членам Совета. Существующее описание может быть подтверждено или пересмотрено в ходе последующих консультаций в соответствии со Статьей IV.

67. **Рекомендации МВФ относительно валютных режимов должны более явным образом опираться на аналитическую работу.** Анализ в рамках всего Фонда можно улучшить, укрепив общую схему рассмотрения вариантов выбора режима на основе работы, уже выполненной в ряде департаментов. В случае действующих режимов было бы полезно в докладах персонала о консультациях в соответствии со Статьей IV давать краткое описание предположений в отношении политики, лежащих в основе прогнозных оценок персонала, согласно которым избранный режим будет и впредь оставаться приемлемым. Любые различия во взглядах относительно этих предположений должны отражаться в докладе. Предположения, изложенные в ходе одной консультации в соответствии со Статьей IV, станут отправной точкой для обсуждений во время следующей консультации. При отсутствии существенных изменений обсуждения по этому вопросу будут достаточно краткими.

68. **Для улучшения оценок уровня обменных курсов МВФ должен быть в авангарде разработчиков необходимой аналитической основы и в то же время более успешно применять уже существующие методологии при выработке рекомендаций, имеющих актуальное значение для обсуждений ситуации в конкретной стране.** Добиться этого — действительно сложно, однако этим нельзя оправдывать отсутствие больших успехов. Совершенствование методологии нередко является предметом рассмотрения в случае стран с развитой экономикой и стран с формирующимися рынками, однако качество данных и анализа может быть улучшено

и в случае развивающихся стран. (Например, можно изучить возможность сотрудничества с другими ведомствами в вопросах сбора данных о затратах.)

69. Руководству и Исполнительному совету следует дополнительно рассмотреть вопрос о том, в чем причины серьезных, как представляется, проблем в области представления данных для целей надзора, и обсудить возможные меры по улучшению структуры стимулов. Полный анализ выходит за рамки настоящей оценки.

70. Необходимо создать стимулы, способствующие разработке и применению руководящих указаний о включении внешних эффектов в сферу надзора на двусторонней и региональной основе. В дополнение к совместной работе нескольких департаментов по совершенствованию существующих методологий можно обратиться к группе старших должностных лиц из стран-членов Фонда с просьбой дать рекомендации относительно того, какие последствия мер политики — вопросы «а что будет, если...» — было бы, по их мнению, полезно исследовать. Во многих случаях, возможно, понадобятся более глубокие знания в области финансовых рынков, позволяющие обосновывать рекомендации персонала и способствующие успеху обсуждений с властями.

С. Руководство деятельностью в области обменных курсов

Выводы

71. Организация и управление деятельностью в области обменных курсов были недостаточно эффективными. Не были в должной мере использованы результаты колоссальной работы, проведенной по вопросам обменных курсов. Несмотря на некоторые успехи (в том числе в связи с созданием Консультативной группы по валютным курсам) результаты исследований, выполненных внутри и за пределами МВФ, а также на многосторонней основе, не были последовательным образом проанализированы и учтены в непосредственной операционной работе. И официальные органы стран, и персонал МВФ хотели бы получать больше практической помощи в вопросах анализа, межстрановых сравнений и опыта работы финансового и валютного рынков.

а) Обязанности, имеющие отношение к вопросам обменных курсов, рассредоточены по всему МВФ. Территориальные департаменты играют ведущую роль в проведении обсуждений с властями и осуществляют свой собственный анализ; участвуют также такие департаменты, как ИНС (подготовка кадров), ДДК (вопросы классификации и специальные знания в области работы валютных рынков, а также ДГФС), РАП (разработка и анализ политики), ИСД («Перспективы развития мировой экономики» и научные исследования) и СТА (вопросы данных). Такая организационная структура размывает границы ответственности и подотчетности за определение приоритетов и выполнение и распространение результатов работы в области обменных курсов.

- b) **Недостаточно глубокое понимание финансовых рынков** было выделено как фактор, который в прошлом ограничивал полезность рекомендаций МВФ. Как указывалось в выполненной НОО оценке надзора на многосторонней основе (НОО, 2006с), эта проблема, возможно, отчасти связана с тем, что знания, имеющиеся в Департаменте международных рынков капитала (а сейчас — в Департаменте денежно-кредитных систем и рынков капитала), еще не достаточно интегрированы в работу остальных подразделений МВФ. Еще одной проблемой, возможно, является ограниченность практического опыта среди персонала МВФ. Должностные лица стран, опрошенные в ходе оценки, особо отмечали важность получения рекомендаций от лиц, обладающих опытом практической работы в решении вопросов валютного и финансового рынков, и желали бы получать больше таких рекомендаций.

Рекомендация

72. Руководству следует рассмотреть возможные пути придания более целенаправленного характера аналитической работе в области обменных курсов.

- a) Руководству следует четче определить обязанности и ответственность в области вопросов курсовой политики и активно пользоваться возможностями такого форума, как Комитет по надзору, для заострения внимания на ключевых вопросах и обсуждения разнообразных точек зрения и подходов. Важна также интеграция работы, проводимой в области финансового сектора. Главной целью такой структуры должно стать определение приоритетности вопросов валютной политики и соответствующих инициатив, предлагаемых разными подразделениями МВФ, в том числе составление многолетней программы стратегической, исследовательской и статистической работы.
- b) Можно рассмотреть вопрос об изменении состава групп сотрудников. Более полное соединение опыта и знаний в области финансовых и валютных рынков в штаб-квартире МВФ было бы отправным пунктом. Однако эти усилия вряд ли позволят полностью ликвидировать «дефицит специальных знаний и опыта» — проблему, которая, как было установлено в ходе настоящей оценки, имеет в ряде случаев немалое значение. Возможно, в редких случаях в состав миссий для консультаций в соответствии со Статьей IV (наряду с миссиями технической помощи, как это делается сейчас) можно было бы включать консультантов или старших должностных лиц из пула специалистов-практиков в области валютных рынков, способных предоставить экспертные знания и поделиться опытом разных стран и, таким образом, принести непосредственную пользу дискуссиям с властями.

D. Конфиденциальность и контроль со стороны Исполнительного совета

Выводы

73. В ограниченном числе случаев предоставление Совету полной информации об участии персонала и руководства МВФ в решении вопросов

валютной политики было бы несовместимым с эффективным выполнением роли участника консультаций. В ряде случаев власти страны просто не желают откровенно обсуждать вопросы с МВФ ни на двусторонней, ни на многосторонней основе, если они считают, что содержание таких обсуждений будет раскрыто Исполнительному совету (и, следовательно, должностным лицам всех государств-членов), не говоря уже о рынках. В то же время очевидно, что участие персонала и руководства в обсуждениях с властями отвечает интересам МВФ (и широкого международного сообщества). Это создает реальную дилемму с точки зрения обеспечения подотчетности. Хотя такие случаи, возможно, будут относительно редкими, Исполнительному совету, руководству и персоналу важно согласовать новые процедуры, которые учитывали бы вполне реальную обеспокоенность по поводу сохранения конфиденциальности и в то же время обеспечивали принятие мер, гарантирующих необходимый уровень подотчетности. Просто делать вид, что такой проблемы не существует, было бы безответственно.

Рекомендация

74. **Необходимо, чтобы существовало понимание относительно того, какая информация, предположительно, должна включаться в доклад персонала по консультациям в соответствии со Статьей IV, что может быть упомянуто устно на заседаниях Совета и что, как это можно понять, обсуждалось персоналом с властями в силу четкого осознания того, что содержание этих обсуждений не будет разглашено Исполнительному совету.** Цель состоит в том, чтобы четко обозначить ответственность Совета и руководства за происходящее и, одновременно с этим, ослабить действие фактора, несомненно создающего немалую напряженность и препятствующего эффективному диалогу.

- a) **Конфиденциальные обсуждения принципиальных вопросов, касающихся возможных мер политики в случае непредвиденных обстоятельств, должны стать регулярной чертой диалога с государствами-членами.** Такие обсуждения, вероятно, будут становиться все важнее, поскольку для достижения требуемой быстроты действий в ответ на события на рынке капитала необходимо заблаговременное завершение любых подготовительных мероприятий. Необходимо понимать, что, по крайней мере в случае определенной подгруппы стран, от персонала будет ожидаться проведение анализа гипотетических сценариев, заостряющих внимание на планируемых изменениях внутренней политики (в том числе на стратегии выхода), а также на экзогенных событиях, изменениях политики и различных динамиках обменного курса в других странах. Хотя в докладе персонала о стране такие сценарии могут не рассматриваться, Совет должен быть уверен в том, что они являлись предметом обсуждений с властями.
- b) **Каким образом Совет может осуществлять свои функции подотчетности и надзора в этой области?**

- В подготовленной НОО оценке работы МВФ с Аргентиной (НОО 2004) приводятся некоторые предложения, которые могут иметь актуальное значение, в том числе следующее:

«Утвердить руководящие указания, на основании которых Совет сможет прямо предоставлять руководству право снимать некоторые вопросы с обсуждения на заседаниях Совета в полном составе, и при этом будет предполагаться, что после того как вопрос сохранения конфиденциальности утратит свою остроту, Совет постфактум подвергнет проверке обоснованность указанного решения руководства».

- Еще одним вариантом, при котором можно было бы избежать любого раскрытия информации Исполнительному совету, могло бы стать возложение обязанности по проведению периодических обзоров всей деятельности МВФ в области обменных курсов, о которой не было доложено Совету, на независимую сторону и предоставление Совету регулярных докладов, содержащих заверения в том, что необходимая работа была проведена (например в отношении резервов на непредвиденные обстоятельства); дающих оценку эффективности такой деятельности (не разглашая при этом название страны и подробную информацию); и указывающих, была ли информация, не доведенная до сведения Совета, изъята по обоснованным причинам.

Е. Содействие координации политики на многосторонней основе

Выводы

75. **В течение периода оценки возможности для координированных действий стран в ответ на «глобальные дисбалансы» не были изучены в полной мере; кроме того, больше внимания можно было бы уделить альтернативным способам анализа этих дисбалансов и соответствующим сценариям корректировки. Из более ранних примеров координации курсовой политики можно извлечь следующие выводы, которые, возможно, и сейчас сохраняют свою актуальность. Вероятность успеха можно повысить путем:**

- а) заблаговременного планирования различных сценариев и постоянной проверки правильности сделанных заключений посредством сопоставления с новой информацией;
- б) прямого признания взаимозависимостей между проводимой политикой, а также обоснованных действий, предпринимаемых странами в ответ на решения в области политики, принимаемые другими странами;
- с) дополнения регулярных обсуждений, проводимых персоналом, политическим диалогом между руководством Фонда и представителями высшего уровня

государственного управления и создания возможностей для коллективного обмена мнениями с соответствующими группами стран.

Рекомендация

76. **Создание возможностей для потенциальных координированных действий на многосторонней основе заслуживает того, чтобы стать ключевым вопросом стратегического управления.** Эта работа должна по большей части опираться на строгий и неопровержимый анализ сценариев и предусматривать стратегический план действий по достижению консенсуса среди ключевых участников. При этом для того чтобы подчеркнуть взаимозависимость в вопросах политики и больше узнать о характере такой взаимосвязи, можно было бы разрабатывать альтернативные, основанные на сценариях, наборы рекомендаций по вопросам политики на уровне отдельных стран, прямо поставив их в зависимость от мер политики, проводимых в других странах.