



**ANNUAL
MEETINGS**
2022 | WASHINGTON DC
INTERNATIONAL MONETARY FUND
WORLD BANK GROUP

October 14, 2022 (R)

Address by **KRISTALINA GEORGIEVA**,
Chair of the Executive Board and
Managing Director of the International Monetary Fund,
to the Board of Governors of the Fund
at the Joint Annual Discussions

ТЕКСТ, ПОДГОТОВЛЕННЫЙ ДЛЯ ВЫСТУПЛЕНИЯ

Роль МВФ в более подверженном потрясениям мире

Директор-распорядитель МВФ Кристилина Георгиева

Пленарное заседание Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка 2022 года

14 октября 2022 года

Благодарю Вас, г-н Абдулла, за Ваши комментарии и с большим нетерпением жду проведения в Египте 27-й конференции сторон Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата в следующем месяце. Я очень рада видеть, что впервые за три года так много коллег и друзей присутствуют здесь очно!

Один из отцов-основателей Фонда Джон Мейнард Кейнс писал, что лучшие экономисты *«изучают настоящее в свете прошлого ради будущего»*.

Уместно применить этот принцип к нашим сегодняшним обстоятельствам — начнем с недавнего прошлого.

Прошлое

Со времени проведения нашей последней очной встречи в мире произошли чрезвычайные потрясения. Пандемия, война, рекордно высокая инфляция и кризис стоимости жизни.

Для директивных органов пандемия означала принятие экстренных мер, с тем чтобы оградить домашние хозяйства и компании от худших последствий. Это было жизненно важно, но при этом за первые 18 месяцев пандемии дополнительные расходы достигли **10 процентов** мирового ВВП.

По мере того как один кризис сменялся другим, многие страны столкнулись с резким сокращением буферных резервов и увеличением внешнего давления. МВФ пришел на помощь с фактически беспрецедентными мерами: с самого начала пандемии **93** странам в рекордно короткие сроки было предоставлено новое финансирование на сумму **260 млрд долларов США**. Со времени вторжения России в Украину мы оказали поддержку **16** странам в размере почти **90 млрд долларов США**, и еще **28** стран выразили заинтересованность в получении поддержки от Фонда. Это в дополнение к историческому распределению СДР в прошлом году на сумму **650 млрд долларов США**.

Факторы уязвимости накапливались даже по мере того, как страны решали неотложные и насущные проблемы.

Несоответствие между спросом и предложением, меры поддержки периода пандемии и вторжение России в Украину способствовали увеличению инфляционного давления. В 2020 году государственный долг достиг рекордных высот и прогнозируется на уровне **91 процента** мирового ВВП в этом году, поскольку мягкая денежно-кредитная политика привела к росту цен на более рискованные активы.

Переживаемое нами сейчас — это коренной сдвиг от периода относительной стабильности, низких ставок и низкой инфляции к периоду высоких ставок, высокой инфляции и гораздо большей неопределенности. К тому же это происходит на фоне значительного повышения частоты и опасности климатических катастроф и значительного усложнения глобального сотрудничества вследствие геополитической напряженности.

Мы вступаем в **новую опасную зону** — мир *более* разобщенный, *более* хрупкий и *более* подверженный потрясениям, из-за которых страны могут сбиться с курса, часто не по своей вине.

После преодоления чрезвычайных трудностей последних двух с половиной лет перед нами встанут новые чрезвычайно сложные задачи. Дальнейший путь, скорее всего, будет столь же, если не более, тяжелым.

Настоящее

Что касается настоящего, прогноз МВФ в отношении мирового экономического роста на следующий год составляет **2,7 процента** — это четвертое снижение за 12 месяцев, и с вероятностью один к четырем он может упасть ниже **2 процентов**. На рынках сложилась чрезвычайно волатильная ситуация, и во многих странах возрастает угроза рецессии.

Наиболее масштабной неотложной задачей является снижение инфляции. Мы видим, что центральные банки предельно сосредоточились на восстановлении стабильности цен, резко ускорив ужесточение денежно-кредитной политики. Это верный шаг, но он обойдется очень дорого: по мере наращивания ужесточения денежно-кредитной политики экономический рост замедлится, а безработица возрастет.

Важно определить надлежащий курс налогово-бюджетной политики. Приоритетной задачей должна стать защита уязвимых домашних хозяйств посредством адресных мер, направленных на смягчение последствий роста цен на продовольствие и топливо.

В то же время налогово-бюджетная политика должна дополнять денежно-кредитную политику, *а не противоречить ей*. Любые новые расходы должны быть компенсированы сбережениями или новыми поступлениями, чтобы избежать роста инфляции.

Важность этого возрастает вдвое ввиду необходимости восстановления резервов и снижения задолженности. Пандемия ярко проиллюстрировала значимость бюджетного пространства и важность урегулирования существующих факторов уязвимости.

По мере того как директивные органы определяют надлежащее соотношение мер денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, они также должны внимательно следить за уровнем стресса в финансовом секторе. Здесь макропруденциальная политика должна обеспечивать защиту системно значимых организаций от банкротства, используя подобранные инструменты для устранения очагов повышенной уязвимости среди небанковских финансовых учреждений и на кредитных рынках.

Директивные органы располагают крайне узким пространством для маневра — возможностей для ошибок нет. Стоит ошибиться, и текущие трудности могут превратиться в более серьезные проблемы: продолжительный период низкого экономического роста, укоренение инфляции или даже кризисы суверенного долга с угрозой возникновения цепной реакции.

С другой стороны, сбалансированный пакет мер политики со временем обеспечит более устойчивый рост, большую стабильность цен и улучшение состояния государственных финансов. Более того, мы увидим повышение устойчивости экономики стран, которая будет лучше подготовлена к преодолению шоков.

Будущее

Думая о будущем, мы сможем избежать худших последствий, если будем делать правильные шаги.

Они начинаются с более **активного, упреждающего подхода** для формирования устойчивости в мире, который более подвержен потрясениям. Есть три составляющих: **способность экономики, людей и планеты к адаптации**.

Первое — способность экономики к адаптации.

Даже в условиях, когда риски растут, мы должны **укреплять основные экономические показатели**.

Начинать следует с надежных среднесрочных параметров бюджета.

Почему? Потому что обоснование налогово-бюджетной политики в четком наборе правил помогает обеспечить более предсказуемые перспективы развития и укрепить макроэкономическую стабильность. Еще более значимо то, что надежные параметры формируют доверие у инвесторов, что помогает правительствам выполнять планы жизненно важных расходов и стабилизировать долговую ситуацию, не прибегая к режиму крайне жесткой экономии.

Некоторые страны уже столкнулись с серьезными проблемами задолженности.

Более **60 процентов** стран с низким доходом и более **25 процентов** стран с формирующимся рынком переживают критическую ситуацию, связанную с задолженностью, или имеют риск возникновения такой ситуации. Положение еще больше ухудшится, если продолжат повышаться процентные ставки, укрепится курс доллара и увеличится отток капитала.

Крайне необходим действенный механизм урегулирования долга. В частности, Общая основа должна быть расширена, и *все* кредиторы, государственные и частные, должны взять на себя определенную долю ответственности. В противном случае есть риск возникновения беспорядочных долговых кризисов, которые нанесут ущерб всем вовлеченным сторонам.

Конечно, профилактика лучше лечения.

Повышение прозрачности в вопросах долга и качества управления задолженностью поможет избежать кризисных ситуаций, так же как и система раннего выявления рисков. На обоих направлениях МВФ активно наращивает усилия по оказанию поддержки нашим государствам-членам.

Таким образом мы применяем более **активный подход**.

Во время пандемии мы видели, что объем превентивного кредитования достиг **141 млрд долларов США**, это наглядный пример того, как ранний доступ к поддержке со стороны Фонда может помочь в поддержании ликвидности и плавной адаптации.

В преддверии этих совещаний мы согласовали новый инструмент финансирования для преодоления продовольственного шока, с тем чтобы предоставлять дополнительное финансирование со стороны МВФ странам, пострадавшим от мирового продовольственного кризиса.

В дальнейшем историческое распределение СДР в прошлом году помогло повысить уровень резервов во всех государствах-членах. Кроме того, перечисление части этих СДР продолжает идти полным ходом.

Такие меры имеют крайне важное значение, но их недостаточно. Мы должны делать больше, и здесь я перехожу к **способности людей к адаптации**.

Пандемия ускорила переход к цифровой экономике и экономике, основанной на знаниях, которая способствует росту производительности и благосостояния в XXI веке.

Инвестиции во *все* аспекты развития человеческого капитала являются приоритетной задачей для *всех* наших государств-членов — от систем здравоохранения, образования и социальной защиты до реформ, повышающих уровень равенства и доступа к технологиям.

Это *снова* ключевая задача директивных органов. *Опять же*, МВФ активизирует свою работу в этой области.

Мы уже внедряем в свою работу новые стратегии, связанные с гендерным неравенством и конфликтами. В сфере финансовых технологий продолжается параллельная работа по использованию потенциала электронных платежей и цифровых валют центральных банков.

Отдача от этих заблаговременных и упреждающих мер будет огромной. Образованные, здоровые и сплоченные люди не только адаптируются и достигают успехов в новых отраслях, они также могут лучше справляться с потрясениями, например, связанными с климатическим кризисом.

Это приводит меня к важности **способности планеты к адаптации**.

Изменение климата уже усугубляет текущие проблемы, подрывая продовольственную безопасность, нарушая цепочки поставок и ставя под угрозу жизненно важную инфраструктуру.

Исследование МВФ показывает, что при правильной и незамедлительной реализации издержки, связанные с переходом к «зеленой» экономике, становятся приемлемыми.

Промедление будет означать увеличение издержек и огромный ущерб макрофинансовой стабильности, а также благосостоянию людей.

Фонд снова приходит на помощь, поддерживает меры по смягчению последствий изменения климата, адаптации к ним и «зеленому» переходу, а также задействует все свои инструменты, кредитные и некредитные. В этой важной деятельности я рада сообщить, что Трастовый фонд на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости теперь введен в действие, и уже имеют место соглашения на уровне персонала с **Барбадосом, Коста-Рикой и Руандой**, и еще больше заявок находится в работе.

Благодаря щедрости наших государств-членов мы делаем большие успехи в конвертации обещанного финансирования на сумму более **40 млрд долларов США** в надежные взносы. С учетом высокого спроса на этот новый механизм я обращаюсь с просьбой к странам с более устойчивой экономикой сделать еще больше.

Позвольте подвести итог.

Со времени своего основания **МВФ всегда адаптировался к переменам в мире**.

В любой критический момент наши предшественники, глядя вперед, задавались вопросом: *«Есть ли у нас инструменты и ресурсы, подходящие для мира, в котором мы живем?»*

Это очередная поворотная точка, и мы должны задать себе тот же вопрос. Поиск правильного ответа будет означать **изучение всех вариантов**, чтобы гарантировать, что мы можем прийти на помощь нашим государствам-членам, располагаем надлежащими финансовыми средствами и соответствуем возложенной на нас миссии.

Я хочу воздать должное самому главному активу Фонда — его удивительно **способным адаптироваться сотрудникам**, их неустанную работу. Я также хочу **поблагодарить наш Исполнительный совет и всех членов** за вашу поддержку.

Вы демонстрируете, что как бы силы фрагментации ни пытались нас разрознить, Бреттон-Вудские учреждения по-прежнему объединяют нас, **190 стран, сотрудничающих** в вопросах, которые важны для всех нас. Каждый день.

Я рассчитываю, что вы продолжите оказывать поддержку и проявлять солидарность по мере того, как мы в духе кейнсианства будем строить более устойчивый мир для всех и *МВФ для будущего*.

Спасибо.