

# Обзор МВФ

Выступление Джона Липски

## МВФ призывает к действиям по укреплению мировой финансовой системы

Обзор МВФ онлайн  
12 марта 2008 года

- Возрастание опасности дальнейшей эскалации кризиса.
- Необходимы решительные действия для перевода мировой финансовой системы на более прочную основу.
- Первоочередная задача — переломить тенденцию к нарастанию напряженности на мировых финансовых рынках.

**МВФ призывает к «решительным политическим действиям» по укреплению мировой финансовой системы, на которую обрушились последствия кризиса непервоклассных ипотечных кредитов, отмечая при этом, что официальные органы во всем мире обязаны также «думать о немыслимом», чтобы они могли лучше предвидеть потенциальные глобальные экономические риски и реагировать на них.**

«К настоящему времени практически нет сомнений в том, что опасность дальнейшей эскалации этого кризиса нарастает, и потребуются решительные политические действия, чтобы перевести мировую финансовую систему и мировую экономику на более прочную основу», — сказал Джон [Липски](#), первый заместитель директора-распорядителя Международного Валютного Фонда (МВФ).

«Первоочередная задача должна состоять в том, чтобы переломить тенденцию к нарастанию напряженности на мировых финансовых рынках и восстановить нормальное функционирование финансовой системы в развитых странах», — заявил он в своем выступлении в [Институте международной экономики Петерсона](#) в Вашингтоне (округ Колумбия).

«Меры, принятые вчера [11 марта] рядом центральных банков, полезны, — добавил Липски, — поскольку они отражают признание насущной необходимости обеспечить ликвидность рынков».

### Оценка концепции МВФ

В речи Липски «Преодоление финансовых потрясений: риски непредвиденных ситуаций, проблемы политики и роль МВФ» кратко изложена текущая концепция МВФ о развитии экономической и финансовой ситуации в мире для привлечения внимания

общественности к важности принятия разработчиками политики и органами регулирования в развитых и развивающихся странах и странах с формирующимся рынком мер, призванных предотвратить риски непредвиденных ситуаций, которые могут еще более обострить и без того серьезные проблемы политики.

«Хотя страны с развитой экономикой уже делают шаги в правильном направлении, интеграция финансовых рынков во всем мире означает более быстрое и более активное распространение вторичных эффектов на экономику других стран», — предостерег Липски. Меры экономической политики, принимавшиеся до сих пор в разных странах мира, «возможно, оказались недостаточными» для того, чтобы справиться с «маловероятными, но имеющими сильное воздействие событиями», наступление которых может подорвать стабильность мировой финансовой системы. «Разработчикам политики следует взять за правило «думать о неммыслимом» и обсуждать меры реагирования в случае возникновения непредвиденных ситуаций. Необходимость систематической подготовки к потенциальным рискам была в полной мере продемонстрирована в последние несколько месяцев». Липски указал на возможность «глобального финансового замедления», которое может усилить воздействие финансовых потрясений на реальную экономику.

«Нисходящая кредитная спираль, приводимая в движение все большим числом дефолтов или требований о дополнительном обеспечении, вынуждающих продавать активы как раз тогда, когда стоимость залогового обеспечения падает, может привести к новым циклам уменьшения использования заемных средств и снижения цен на активы», — объяснил он.

Первый заместитель директора-распорядителя подчеркнул роль МВФ в текущей ситуации в мире, отметив, что благодаря своим знаниям Фонд способен помочь странам определить, есть ли у них возможности для проведения антициклической политики. «МВФ серьезно размышляет над тем, что можно предпринять в случае материализации рисков непредвиденных ситуаций», — сказал он, добавив: «Мы используем наши знания и многолетний опыт оказания государствам-членам помощи в преодолении кризисов, чтобы определить, какие меры политики могли бы оказаться наиболее результативными».

### **Антициклическая политика**

Липски заявил, что в текущих условиях денежно-кредитная политика может оказаться менее действенной, чем в периоды прошлых кризисов. Он пояснил, что в этой связи МВФ рассматривает роль антициклической налогово-бюджетной политики. «В США, где экономический рост существенно замедлился, уже введенный в действие временный и адресный бюджетный стимул должен способствовать поддержанию спроса».

«Разумеется, остальной мир не застрахован от последствий снижения экономической активности в США, особенно если это снижение приобретет серьезные

масштабы. В этих условиях необходимо также планирование на случай возникновения непредвиденных ситуаций...; мы рекомендуем нашим членам рассмотреть вопрос о том, имеют ли они возможность для введения, при необходимости, временных налогово-бюджетных мер».

«Финансовый кризис возник в относительно небольшом сегменте финансовой системы США — на рынке ипотечного кредитования переклассных заемщиков, — но теперь он превратился в глобальную проблему, — сказал Липски. — И хотя источники этой проблемы по существу лежат в финансовой сфере, сложные взаимосвязи между финансовыми рынками и экономической деятельностью подвергают риску мировую экономику».

Согласно заявлению МВФ, учитывая воздействие недавней нестабильности на финансовых рынках и ухудшение показателей в США, ожидается, что в 2008 году [общемировой экономический рост](#) замедлится до 4,1 процента по сравнению с оценкой в 4,9 процента, сделанной в прошлом году. Липски, однако, заявил, что мир должен быть готов к дальнейшему ухудшению ситуации.

#### **Другие важнейшие моменты**

- Денежно-кредитная политика является “первой линией обороны”, особенно в странах с развитой экономикой. Федеральная резервная система США совершенно справедливо приняла агрессивные меры, с тем чтобы способствовать поддержанию экономики, и центральные банки Канады и Великобритании также снизили процентные ставки интервенций. Европейский центральный банк сохранил ставки на прежнем уровне, но примет гибкие ответные меры в случае изменения ситуации.
- По предварительной оценке МВФ, в случае углубления экономического спада ряд крупнейших развитых стран и стран с формирующимся рынком, на долю которых приходится две трети общемирового ВВП, сможет в полном объеме привести в действие автоматические стабилизаторы и меньшее число стран, на долю которых приходится примерно половина общемирового ВВП, сможет реализовать дискреционный стимул.
- Политические планы, разработанные в контексте [Многосторонних консультаций по глобальным дисбалансам](#) МВФ, остаются актуальными, и принимаемые меры должны согласовываться с двойными целями поддержания экономического роста при одновременном уменьшении глобальных дисбалансов. В Китае, например, изменение набора мер экономической политики, предусматривающее ужесточение денежно-кредитной политики путем повышения обменного курса и смягчения налогово-бюджетной политики с надлежащим смещением в сторону расходов на систему социальной защиты, является отражением благоразумного макроэкономического управления в стране, которая сталкивается с растущим инфляционным давлением. Бюджетный стимул в США должен носить сугубо временный характер — более долгосрочные налогово-бюджетные проблемы

слишком значительны, чтобы отказаться от успехов, достигнутых в последние годы.

Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу:  
[www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)