

Обзор МВФ

ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

Мир должен объединить усилия, чтобы ограничить ущерб от кризиса — МВФ

Обзор МВФ онлайн
13 октября 2008 года

- Мир переживает самый опасный финансовый кризис с 1930-х годов.
- Скоординированные действия позволят странам мира преодолеть кризис, «сохранив в целостности нашу экономику».
- На совещаниях, состоявшихся в выходные дни, был достигнут прогресс, но требуется сделать еще больше, чтобы ограничить ущерб для реальной экономики.

Скоординированные действия в глобальном масштабе начинают обращать вспять волну финансового кризиса, но правительствам необходимо также «применить весь арсенал инструментов», чтобы ограничить размеры ущерба для реальной экономики, сказал Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан, обращаясь к финансовым лидерам, собравшимся в Вашингтоне.

«До этих выходных крах доверия на рынках практически полностью соответствовал краху доверия в отношениях между странами. Мы были свидетелями крайне негативной тенденции к принятию односторонних мер, исходя из сугубо национальных интересов. Сейчас положение дел начинает меняться ... и, насколько можно судить сегодня утром, результаты на рынках Азии и Европы представляются положительными», — сказал Стросс-Кан в своей речи в конце [Ежегодных совещаний МВФ и Всемирного банка](#), состоявшихся 10–13 октября.

Однако, по его словам, еще предстоит пройти большой путь, чтобы стабилизировать финансовые рынки и оживить пострадавшую от кризиса мировую экономику. «Действия на финансовых рынках необходимы, но одного этого недостаточно. Нам нужно также применить весь арсенал инструментов современной макроэкономической политики в целях ограничения размера ущерба для реальной экономики», — заявил он.

МВФ возьмет на себя ведущую роль в извлечении уроков из кризиса и подготовке рекомендаций относительно дальнейших мер по восстановлению доверия и стабильности.

Мир сделал выводы из опыта 1930-х годов

В своем обращении к Совету управляющих МВФ Стросс-Кан сказал, что мир переживает [самый опасный финансовый кризис](#) со времени Великой депрессии 1930-х годов. Однако благодаря извлеченным урокам мир теперь располагает необходимыми

экономическими инструментами, чтобы «выйти из этого кризиса, сохранив в целости нашу экономику и наши общества».

В течение выходных мировые финансовые и политические лидеры, проводившие совещания в Вашингтоне и Париже, составили ряд планов и сделали ряд заявлений, направленных на борьбу с финансовым кризисом и восстановление доверия к глобальной финансовой системе, пострадавшей от резкого сокращения кредита, первоначально вызванного крахом рынка непервоклассных ипотечных кредитов США.

Лидеры Группы семи стран с развитой экономикой (G-7), 15 членов зоны евро, [Международный валютно-финансовый комитет](#) (МВФК), представляющий 185 стран-членов МВФ, и Группа 20, представляющая как экономически развитые, так и развивающиеся страны, приняли заявления о необходимости скоординированных действий по всему миру.

Новые подходы

По словам Стросс-Кана, правительства проявили готовность нарушить прецеденты и испробовать новые подходы, чтобы остановить крутой спад на рынках. «Эти подходы все чаще носят комплексный характер, направленный на решение всех аспектов проблем финансового рынка: ликвидности, безнадежных активов, нехватки капитала и, особенно, доверия», — сказал он.

Центральным элементом [плана Группы семи](#) является как никогда твердая приверженность использованию всех имеющихся инструментов для поддержки системно значимых финансовых организаций. В плане указаны конкретные механизмы, которые страны могут использовать для поддержки финансовой системы, запуска кредитных рынков и восстановления доверия.

Страны зоны евро объявили, что они будут приобретать доли капитала банков с целью укрепления их финансовых ресурсов и гарантировать межбанковские кредиты до конца следующего года. По окончании встречи премьер-министр Соединенного Королевства Гордон Браун сказал: «Я полагаю, что в следующие несколько дней доверие к банковской системе будет восстановлено».

Стросс-Кан сказал, что меры, принимаемые по всему миру, не обязательно должны быть одинаковыми, но должны осуществляться скоординированно. «Нам еще предстоит пройти очень большой путь. У нас нет необходимости проводить одинаковую политику, но мы все должны обсуждать свою политику друг с другом и учитывать последствия наших действий для наших партнеров. Эти выходные являются лишь началом длительных усилий».

Стимулирование реальной экономики

Стросс-Кан заявил, что для ограничения ущерба реальной экономике необходимо предпринять действия. В самом последнем выпуске [«Перспектив развития мировой экономики»](#) прогнозируется, что в 2009 году рост мировой

экономики снизится примерно до трех процентов. Директор-распорядитель МВФ отметил, как следует реагировать странам с развитой экономикой, странам с формирующимся рынком и развивающимся странам.

- **Странам с развитой экономикой** следует использовать «налогово-бюджетную политику там, где это возможно». Наиболее очевидное применение такой политики — снижение напряженности именно там, где она наиболее высока: в финансовом и жилищном секторах. Однако правительства, обладающие возможностями для этого, должны быть также готовы к осуществлению более широкого налогово-бюджетного стимулирования. Существуют также возможности для поддержания экономического роста средствами денежно-кредитной политики, развивая достигнутое в ходе совместных мер по снижению процентных ставок, уже принятых центральными банками.
- **Страны с формирующимся рынком** располагают разными степенями свободы в принятии необходимых мер. У некоторых есть возможность использовать резервы для финансирования временного и внезапного недопоступления притоков капитала. Другим придется повышать процентные ставки центрального банка в соответствии с повышением премии за риск, для того чтобы воспрепятствовать оттоку капитала и укрепить доверие к национальной валюте. Некоторым может быть необходима весьма значительная помощь, в том числе от МВФ. «У нас есть ликвидные средства в больших объемах», — заявил Стросс-Кан.
- **Развивающиеся страны** сталкиваются со снижением спроса на экспорт и сокращением доступа к торговым кредитам. К тому же многие из них уже страдают от другого кризиса — продовольственного и топливного кризиса, который подвергает напряжению бюджеты и платежные балансы и приводит к повышению инфляции и стоимости жизни. Стросс-Кан выразил твердое намерение МВФ помогать странам, испытывающим трудности, и заявил, что Фонд готов быстро предоставить кредиты. Он призвал развитые страны не сокращать бюджеты помощи из-за финансового кризиса.

Извлечение уроков

Стросс-Кан заявил, что кризис на финансовых рынках возник в результате сбоя в трех областях: в сфере регулирования и надзора в странах с развитой экономикой; в области управления риском в частных финансовых организациях; и в механизмах рыночной дисциплины.

«Для того чтобы не допустить повторения таких сбоев, будут необходимы международные усилия, поскольку государственные границы не служат барьером для деятельности финансовых организаций и распространения финансовых потрясений», — отметил он.

[МВФК предложил Фонду взять на себя ведущую роль](#) в извлечении уроков из кризиса и рекомендовать меры по восстановлению доверия и стабильности. Он будет работать совместно с [Форумом по финансовой стабильности](#), Группой 20-ти и другими заинтересованными сторонами и планирует представить доклад МВФК самое позднее на его следующем заседании, которое состоится в апреле.

Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: imfsurvey@imf.org