

Обзор МВФ

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

МВФ: экономическая активность в странах с развитой экономикой резко сократится в 2009 году, а затем пойдет на подъем в следующем году

Обзор МВФ онлайн
19 марта 2009 года

- Мировая экономика сократится впервые за 60 лет.
- Для оживления экономического роста необходимы более последовательные, согласованные меры политики.
- Саммит Группы намечен на 2 апреля в Лондоне.

«Несмотря на значительные пакеты стимулов, объявленные странами с развитой экономикой и несколькими странами с формирующимся рынком, объемы торговли резко сократились, а данные о производстве и занятости показывают, что глобальная экономическая активность в первом квартале 2009 года продолжает сокращаться», — говорится в проведенной МВФ новой оценке состояния глобальной экономики.

«В настоящее время прогнозируется, что глобальная экономическая активность сократится на $\frac{1}{2}$ до 1 процента в 2009 году в среднегодовом выражении — первый подобный спад за 60 лет», — сообщил МВФ в анализе, представленном Группе двадцати (Группе 20-ти) промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком. По-прежнему прогнозируется, что в следующем году будет наблюдаться небольшое повышение глобальных темпов роста, обусловленное комплексными мерами политики, направленными на стабилизацию финансовой конъюнктуры, крупномасштабной бюджетной поддержкой, постепенным улучшением условий кредитования, достижением нижней точки цикла на рынке жилья США перед началом его оживления и смягчающим эффектом значительно более низких цен на нефть и другие основные биржевые товары.

«Коренной перелом в динамике глобального роста будет в решающей степени зависеть от более согласованных мер политики, направленных на стабилизацию финансовых условий, а также от последовательной, сильной поддержки в рамках экономической политики в целях повышения спроса», — заявил МВФ. Результаты анализа, подготовленного для встречи Группы 20-ти, состоявшейся в Соединенном Королевстве 13–14 марта, были опубликованы МВФ 19 марта. МВФ подчеркивает необходимость реализации странами крупных пакетов налогово-бюджетных стимулов с целью зафиксировать связанные с кризисом расходы в контексте надежной среднесрочной налогово-бюджетной основы, с тем чтобы дефициты не вышли из-под контроля.

На заседании Группы 20-ти министры финансов из крупнейших развитых стран и стран с формирующимся рынком приняли обязательство о «последовательных усилиях» в целях прекращения глобальной рецессии и очистки банков от токсичных активов. Они готовились к саммиту лидеров Группы 20-ти, который пройдет в Лондоне 2 апреля.

Глубокие рецессии

«Страны с развитой экономикой будут переживать глубокие рецессии в 2009 году», — говорится в оценке. Ожидается, что ведущие страны в Группе семи испытают наиболее резкое сокращение экономики, наблюдавшееся в этих странах как группе за послевоенный период, на весьма значительную величину (см. таблицу). МВФ сообщил, что в четвертом квартале 2008 года глобальный ВВП сократился на 5 процентов в годовом выражении. МВФ продолжает работать над составлением прогнозов и объявит показатели по всем странам мира 22 апреля.

Тяжелые времена

Прогнозы МВФ, составленные в марте 2009 года, показывают сокращение мирового экономического роста в текущем году, за которым последует небольшой подъем. (Изменение в процентах, если не указано иное)

	2008 год	Прогноз	
		2009 год	2010 год
Мировой объем производства	3,2	от -1,0 до -0,5	от 1,5 до 2,5
Страны с развитой экономикой	0,8	от -3,5 до -3,0	от 0,0 до 0,5
США	1,1	-2,6	0,2
Зона евро	0,9	-3,2	0,1
Япония	-0,7	-5,8	-0,2
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	6,1	от 1,5 до 2,5	от 3,5 до 4,5

Источник: «Перспективы развития мировой экономики», март 2009 года.

Взаимоусиливающий цикл негативной обратной связи между пробуксовывающей реальной экономикой и по-прежнему разьедаемым проблемами финансовым сектором усугубился, и перспективы возобновления роста до середины 2010 года слабеют. «Задержки в осуществлении комплексных мер политики, направленных на стабилизацию финансовых условий, вызвали бы дальнейшее усиление циклов негативной обратной связи между реальной экономикой и финансовой системой, приведя к еще более глубокой и продолжительной рецессии», — предупредил МВФ.

- В США снижение активности в 2009 году, как ожидается, приведет к разрыву между потенциальным и фактическим объемом производства до уровней, не наблюдавшихся с начала 1980-х годов. Исходя из предположения об относительно быстром улучшении условий финансового рынка во второй половине 2009 года на основе реализации детального и убедительного плана реабилитации финансового сектора, а также продолжающейся поддержки в рамках политики, направленной на повышение внутреннего спроса, ожидается, что темпы роста станут положительными в ходе третьего квартала 2010 года.

- В *зоне евро* снижение активности в 2009 году отражает резкое падение внешнего спроса, влияние корректировок на рынке жилья в ряде государств-членов (которые начались позднее, чем в США) и усиление ограничений финансирования. Воздействие снижающегося внешнего спроса было сильнее, а стимулы в рамках политики — более умеренные, чем в США, хотя автоматические стабилизаторы, такие как пособия по безработице и выплаты по социальной помощи, в зоне евро несколько выше.
- В *Японии* резкое падение объема производства отражает сокращающийся чистый экспорт и производственные инвестиции, а также снижающееся частное потребление. Финансовый сектор — хотя он не находится в эпицентре кризиса — также переживает тяжелые последствия, отягощая перспективы экономического роста.

Вторичные эффекты для стран с формирующимся рынком

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, а также странах с низкими доходами экономический рост будет продолжать сдерживаться ограничениями финансирования, более низкими ценами на биржевые товары, слабым внешним спросом и связанными с этим вторичными эффектами для внутреннего спроса. Ожидается, что в 2009 году экономическая активность повысится лишь незначительно, прежде чем начать постепенно восстанавливаться в 2010 году. МВФ утверждает, что некоторые страны испытают серьезный спад (см. соответствующий материал).

- ***Наиболее неблагоприятные последствия переживают страны Центральной и Восточной Европы и Содружества Независимых государств.*** Глобальные финансовые нарушения особенно сильно затронули страны Центральной и Восточной Европы, учитывая крупные дефициты по счету текущих операций данного региона. Несколько стран сталкивается с резким сокращением притока капитала. К числу наиболее пострадавших стран относятся государства Балтии, Венгрия, Хорватия, Румыния и Болгария.
- В *Латинской Америке* жесткие финансовые условия и более низкий внешний спрос тормозят экономический рост в данном регионе, причем темпы роста в Бразилии резко замедляются, а Мексика, по прогнозам, должна вступить в рецессию.
- ***Страны Азии с формирующимся рынком несут потери в силу их зависимости от экспорта товаров обрабатывающей промышленности.*** Активность в секторе обрабатывающей промышленности данного региона особенно пострадала в результате резкого сокращения экспорта информационных технологий. Темпы роста в Китае также замедляются, хотя и с высокого уровня (13 процентов в 2007 году), а внутренний спрос поддерживается сильными стимулами в рамках экономической политики.
- В *Африке и на Ближнем Востоке темпы экономического роста, по прогнозам, замедлятся, но в меньшей степени, чем в других регионах.* Ожидается, что в Африке рост особенно замедлится в странах-экспортерах биржевых товаров, а несколько стран сталкивается с сокращением спроса на их экспорт, сокращением денежных переводов и прямых иностранных инвестиций, в то время как потоки помощи находятся под угрозой. В странах Ближнего Востока последствия финансового кризиса были более ограниченными. Несмотря на резкое снижение цен на нефть, государственные расходы в основном поддерживаются на уровне, смягчающем ущерб для экономической активности.

Возможное возобновление подъема

МВФ заявил, что глобальные финансовые и экономические условия могут начать улучшаться быстрее, чем ожидается, если меры политики будут усилены вызывающим доверие образом. Он характеризует текущий кризис отчасти как «кризис доверия». В то время как исключительная неопределенность существенно превосходит уровень, наблюдаемый во время типичного спада, правильные меры политики могут способствовать возврату доверия, обеспечив повышение расходов и глобального роста. Главная задача заключается в надежном урегулировании проблемных активов и устранении озабоченности относительно платежеспособности банковского сектора.

«Восстановление доверия имеет важнейшее значение для преодоления кризиса, а это требует прямого решения проблем финансового сектора. Директивным органам необходимо срочно устранить неопределенность относительно состояния балансов путем принятия решительных мер по урегулированию проблемных активов и рекапитализации жизнеспособных организаций», — говорится в анализе.

Поскольку напряженность на финансовых рынках носит глобальный характер, более активное сотрудничество в области международной политики имеет решающее значение для восстановления доверия рынка. Денежно-кредитная политика должна быть дополнительно либерализована, по мере возможности, путем снижения ставок, определяемых политикой, и обеспечивать более прямую поддержку в создании кредита.

Мониторинг ответных мер

Группа 20-ти обратилась к МВФ с просьбой вести мониторинг и оценивать меры по преодолению кризиса, принимаемые его государствами-членами во всем мире. Оценки приведены [здесь](#).

МВФ сообщил, что большинство стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, входящих в Группу 20-ти, — включая США, Китай, Германию, Индию, Россию и Саудовскую Аравию, — предоставляет крупные пакеты стимулов. Хотя общий объем стимулов, предоставляемых странами Группы 20-ти, является значительным, он не достигает 2 процентов ВВП, рекомендованных МВФ, в частности, в 2010 году. МВФ, однако, рекомендовал, что, учитывая быстрое замедление глобальной активности, стимулы необходимо будет поддерживать в течение 2010 года.

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

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: www.imf.org/imfsurvey