

Обзор МВФ

ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

Мировая экономика остается в режиме ожидания, сказал руководитель МВФ

Обзор МВФ онлайн
23 ноября 2009 года



Старая модель роста, когда потребление домашних хозяйств в США и других странах было двигателем мировой экономики, изжила себя, сказал г-н Стросс-Кан (фото: Frances Roberts/Newscom)

- Финансовые условия улучшились, но еще далеки от нормальных
- Следует подождать с осуществлением стратегий «выхода», пока не будет достигнута финансовая стабильность и не восстановится частный спрос
- Для обеспечения устойчивого глобального роста мировой экономике потребуется новый «двигатель»

Глобальная экономика во многом остается в режиме ожидания — она стабильна и идет на поправку, но все еще очень уязвима, сказал сегодня в Лондоне Директор-распорядитель Международного Валютного Фонда Доминик Стросс-Кан.

Выступая на ежегодном совещании Конфедерации британской промышленности, г-н Стросс-Кан сказал, что ситуация, в особенности в регионах с развитой экономикой, остается непрочной и по-прежнему зависит от поддерживающих мер политики. Финансовые условия улучшились, но еще далеки от нормальных.

«Наблюдаются признаки возврата уверенности, но банковские системы во многих странах с развитой экономикой все еще характеризуются недостаточной капитализацией и обременены грузом унаследованных активов и, все в большей степени, необслуживаемых кредитов», — отметил г-н Стросс-Кан, обращаясь к участникам совещания работодателей частного сектора Соединенного Королевства. «В секторе домашних хозяйств слабое финансовое состояние и высокая безработица будут еще некоторое время сдерживать рост потребления. При этом уязвимость усугубляется высокими уровнями государственного дефицита».

Г-н Стросс-Кан сказал, что еще рано повсеместно прекращать меры адаптивной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и политики в отношении финансового сектора. Следует продолжать эти меры, пока не произойдет устойчивого подъема частного спроса и не будет достигнута прочная финансовая стабильность.

«Слишком ранний выход подорвет экономический подъем. Слишком поздний выход посеет семена следующего кризиса», — сказал он. «Мы рекомендуем лучше проявить излишнюю осторожность, поскольку преждевременный выход обойдется дороже, чем его задержка».

Поскольку темпы подъема в разных странах различны, должны различаться и стратегии выхода, подчеркнул г-н Стросс-Кан. Первоочередной задачей должна быть подготовка планов бюджетной консолидации, особенно в странах с развитой экономикой.

Со стратегиями выхода связана задача управления потоками капитала в страны с формирующимся рынком. «Во многих странах главной ответной мерой должно быть укрепление курса валюты. К другим инструментам относятся: снижение процентных ставок, накопление резервов, ужесточение налогово-бюджетной политики и пруденциальные меры в финансовом секторе. Меры контроля за операциями с капиталом могут быть частью общего пакета мер», — сказал г-н Стросс-Кан. «Однако мы должны понимать, что у всех инструментов есть свои ограничения. Нам следует проявлять прагматизм», — добавил он.

Старая модель роста изжила себя

Говоря об источниках будущего роста, г-н Стросс-Кан заявил, что старая модель, при которой домашние хозяйства в Соединенных Штатах и других странах своим ненасытным аппетитом к потреблению стимулировали рост мировой экономики, уже изжила себя — или, по крайней мере, доживает свои последние дни.

«Чтобы добиться устойчивого глобального роста, кто-то другой должен заполнить образовавшийся пробел. Ведущими кандидатами на эту роль являются страны, имеющие профицит», — сказал г-н Стросс-Кан, отметив, что Китай и другие страны Азии с формирующимся рынком переключаются с экспорта на внутренний спрос, чему способствует политика налогово-бюджетной экспансии.

«Но им еще многое предстоит сделать», — заявил он. «Проведению такой переориентации способствовало бы укрепление систем социальной защиты и повышение расходов на здравоохранение и образование, а также реформы с целью расширения доступа к кредитам. Повышение курса валюты Китая, а также некоторых других стран Азии также должно быть частью общей совокупности мер».

Отметив, что финансовый сектор в странах с развитой экономикой обрушил всю мировую экономику, Стросс-Кан призвал добиваться прогресса в проведении реформ, призванных сделать финансовый сектор более безопасным и стабильным, не препятствуя процессу финансовых инноваций.

Более действенное применение правил

«Помимо совершенствования правил, мы нуждаемся в более действенном их применении, что означает укрепление системы и потенциала надзора», — сказал г-н Стросс-Кан. «Новая система регулирования должна более успешно противодействовать узурпации регулятивных функций и не допускать самоуспокоенности. В этом еще один урок кризиса.

Касаюсь управления риском в финансовом секторе, он добавил, что крайне важно разорвать связь между рискованным поведением и оплатой труда. «В этом контексте [Группа 20-ти поручила нам](#) изучить вопрос налогов в финансовом секторе. К этому вопросу можно подходить по-разному, и мы рассмотрим его под различными углами с учетом всех предложений», — сказал он.

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

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