

Обзор МВФ

Перспективы развития мировой экономики

Несмотря на возникновение новых рисков, по оценкам мировой экономической подъем набирает силу

11 апреля 2011 года



Партия сахара в Карачи, Пакистан. Повышение цен на продовольствие и биржевые товары создает угрозу для малоимущего населения, усиливая социальную и экономическую напряженность (фото: Akhtar Soomro/Reuters).

- Рост мировой экономики прогнозируется на уровне приблизительно $4\frac{1}{2}$ процента как в 2011, так и 2012 годах
- Высокая безработица и цены на биржевые товары создают серьезные социальные проблемы
- Настоятельно необходим большой прогресс в решении бюджетных проблем и восстановлении финансовой системы
- Требуются меры для перебалансирования глобального спроса, устранения дисбалансов

Мировой экономический подъем набирает силу и рост глобальной экономики прогнозируется на уровне приблизительно $4\frac{1}{2}$ процента как в 2011, так и 2012 годах, но безработица остается высокой, а в странах с формирующимся рынком нарастают риски перегрева экономики, — заявляет МВФ в своем последнем прогнозе.

Высокие цены на биржевые товары ставят новые трудные проблемы для экономической политики, в то время как давние проблемы — восстановление и реформирование налогово-бюджетной сферы и финансовой системы и перебалансирование глобального спроса — не решаются.

«Учитывая улучшение ситуации на финансовых рынках, динамичную активность во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах и растущую уверенность в странах с развитой экономикой, экономические перспективы на 2011-2012 годы являются положительными, — заявляет МВФ в апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ) 2011 года. — Однако нарушения предложения нефти создают новые риски для экономического подъема».

Нестабильные финансовые условия

Рост реального ВВП в странах с развитой экономикой и в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, как ожидается, составит, соответственно, около $2\frac{1}{2}$ и $6\frac{1}{2}$ процента (см. таблицу ниже).

В выпущенном 11 апреля докладе говорится, что финансовые условия после глобального кризиса продолжают улучшаться, хотя остаются крайне нестабильными.

Во многих странах с формирующимся рынком спрос является устойчивым, и растущее беспокойство разработчиков политики вызывает проблема перегрева экономики. В развивающихся странах, в частности странах Африки к югу от Сахары, также возобновился высокий и устойчивый экономический рост. Однако, как отмечает МВФ, возникли новые риски:

- Повышение **цен на продовольствие и биржевые товары** создает угрозу для малоимущего населения, усиливая социальную и экономическую напряженность, особенно в странах Ближнего Востока и Северной Африки.
- **Цены на нефть** резко повысились в результате волнений в странах Ближнего Востока. В ПРМЭ отмечается, что до сих пор перебои должны оказать лишь небольшое воздействие на экономическую активность, однако, учитывая сокращение резервных мощностей по производству нефти, существуют риски невыполнения прогноза.
- МВФ указывает, что **землетрясения и цунами в Японии** привели к тяжелым потерям для населения, но их глобальные макроэкономические последствия будут ограниченными.

Многие давние проблемы не решаются

МВФ указывает, что многие давние проблемы не решаются, в то время как появляются новые. В странах с развитой экономикой **слабость суверенных балансов** и по-прежнему анемичные рынки недвижимости продолжают вызывать серьезную обеспокоенность, в особенности в некоторых странах зоны евро.

Для укрепления экономического подъема в странах с развитой экономикой потребуются сохранение низких процентных ставок, пока давление со стороны заработной платы является невысоким, инфляционные ожидания прочно зафиксированы и банковское кредитование растет вялыми темпами. В то же время необходимо достичь устойчивой среднесрочной траектории государственных расходов путем реализации планов бюджетной консолидации и реформирования систем социальных выплат в сочетании с усилением бюджетных правил и институциональных механизмов.

Как отмечается в ПРМЭ, это особенно настоятельно необходимо в случае **Соединенных Штатов**, чтобы противодействовать риску дестабилизирующих мировую экономику изменений на рынках облигаций. «Для того чтобы ощутимо сократить прогнозируемый среднесрочный дефицит, крайне необходимы более широкие меры, такие как реформа социального обеспечения и налоговая реформа».

В **Японии**, как отмечается, первостепенной задачей в бюджетной сфере является поддержка реконструкции. После того как начнутся работы по реконструкции и будет получено более четкое представление о размере ущерба, следует заняться вопросами привязки расходов на реконструкцию к четкой бюджетной стратегии, направленной на снижение коэффициента государственного долга в среднесрочной перспективе.

В **зоне евро**, несмотря на достигнутый значительный прогресс, рынки все еще настороженно воспринимают перспективы стран, испытывающих давление рынка. Этим странам необходимо достаточное, недорогое и гибкое финансирование на уровне зоны евро для поддержки действенной бюджетной корректировки, реструктуризации банков и реформ с целью повышения конкурентоспособности и содействия росту. В более общем плане, необходимо добиться укрепления доверия к банкам зоны евро посредством далеко идущих стресс-тестов и программ реструктуризации и рекапитализации.

Обеспокоенность перегревом экономики

Перед многими **странами с формирующимся рынком и некоторыми развивающимися странами** стоит трудная задача — не допустить того, чтобы текущая ситуация, близкая к буму, в течение предстоящего года превратилась в перегрев экономики. Инфляционное давление, вероятно, будет далее усиливаться по мере того, как ограничения производственных мощностей начнут сдерживать рост производства, и значительное повышение цен на продукты питания и энергоносители, имеющие большой вес в потребительской корзине, будет вызывать требования повышения заработной платы.

Реальные процентные ставки все еще остаются низкими, а налогово-бюджетная политика существенно более адаптивна, чем до кризиса. Характер надлежащих мер различается между странами, в зависимости от фазы экономического цикла и внешних условий. Вместе с тем, во многих странах с формирующимся рынком необходимо ужесточить макроэкономическую политику. Многим странам с формирующимся рынком и развивающимся странам необходимо будет предоставить адресную помощь малоимущему населению, которое испытывает трудности из-за высоких цен на продукты питания, — отмечает МВФ.

Достижение более существенных результатов в перебалансировании мирового спроса является непременным условием для того, чтобы поставить экономический подъем на более прочную основу в среднесрочной перспективе. Это потребует действий многих стран, в частности, бюджетной корректировки в основных странах, имеющих внешний дефицит, а также повышения гибкости обменных курсов и проведения структурных реформ, чтобы устранить искажения, которые стимулируют сбережения в ведущих странах, имеющих профицит.