

# Обзор МВФ

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

## Лагард призывает к действиям без промедления, чтобы 2012 год стал «Годом исцеления»

Обзор МВФ онлайн  
23 января 2012 года



Сталелитейный завод в Зальцгиттере, Германия. Европе необходимо повысить свою конкурентоспособность и темпы долгосрочного роста, сказала директор-распорядитель МВФ Лагард в Берлине (фото: Биммер/Newscom).

- Европе необходимы более высокие темпы экономического роста, укрепление мер защиты экономики, более глубокая интеграция
- США, Япония, Китай также должны принять меры по укреплению своей экономики
- МВФ намерен увеличить свой кредитный потенциал на 500 млрд долларов

Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард сегодня обратилась к международному сообществу с призывом без промедления принять совместные меры, чтобы спасти мировую экономику от «ухода в штопор». «Чем дольше мы ждем, тем сильнее ухудшится ситуация. Единственное решение — вместе двигаться вперед. От этого зависит наше общее экономическое будущее», — заявила Лагард в своем выступлении на Германском совете по международным отношениям в Берлине. «С этой точки зрения, 2012 год должен стать годом исцеления».

Она изложила основные элементы дальнейшего курса политики. Она отметила, что Европе, которая находится в центре мировых проблем, необходимы более высокие темпы экономического роста, укрепление мер защиты экономики и более глубокая интеграция, но при этом добавила, что и другие страны должны играть важную роль в восстановлении сбалансированного роста мировой экономики. В отношении многостороннего компонента Лагард сообщила, что МВФ готов прийти на помощь и стремится увеличить свои кредитные ресурсы на сумму до 500 млрд долларов.

«Мы *все* должны понять, что сейчас наступает решающий момент. Речь идет не о спасении какой-либо одной страны или региона. Речь идет о спасении мира от нисходящей экономической спирали», — сказала она.

По оценкам МВФ в ближайшие годы мировые потребности в финансировании могут составить 1 трлн долларов, удовлетворить которые Фонд способен помочь за счет дополнительных кредитных ресурсов. «Курс сотрудничества означает, что все страны должны совместно работать с общим диагнозом над общим решением», — отметила Лагард, добавив, что МВФ может оказать помощь в достижении такого общего результата,

предоставляя анализ и консультации по экономической политике, а также, в необходимых случаях, финансирование.

«Я убеждена в том, что мы должны наращивать кредитный потенциал Фонда, — сказала она. — Цель заключается в дополнении ресурсов, которые внесет Европа, а также в удовлетворении потребностей других стран мира, пострадавших из-за последствий кризиса», — добавила она. Страны зоны евро уже приняли обязательство предоставить МВФ дополнительное финансирование в размере до 200 млрд долларов.

### **Урегулирование кризиса в зоне евро**

Лагард отметила, что руководители 17 стран зоны евро уже приняли ряд важных мер, направленных на сдерживание кризиса суверенного долга, который подорвал доверие участников мировых финансовых рынков.

К основным достижениям относятся создание Европейского механизма финансовой стабильности (ЕФСФ)/Европейского механизма стабильности (ЕМС), договоренность о согласованном подходе к рекапитализации банков и создание совета по управлению системными рисками, реформы управления в целях обеспечения более прочной и более эффективной бюджетной дисциплины, а также решение Европейского центрального банка о предоставлении банкам долгосрочной ликвидности.

«Необходимо отдать должное этим трем важным шагам. И все же я буду не первой, когда скажу, что эти шаги составляют части — но не более — комплексного решения», — заявила она.

Для полного восстановления доверия необходимы три важнейших элемента: повышение темпов роста, укрепление мер защиты экономики и углубление интеграции.

### **Ускорение роста**

На фоне резкого замедления роста экономики зоны евро уже отмечается снижение инфляции. Это создает ощутимый риск того, что инфляция снизится до уровня значительно ниже целевого показателя следующего года, что приведет к увеличению бремени задолженности и дальнейшему ухудшению показателей роста. Поэтому, как отметила Лагард, дополнительная и своевременная либерализация денежно-кредитной политики сыграет важную роль в уменьшении таких рисков.

«Повышение темпов роста также означает предотвращение того, чтобы банки дали «задний ход», сокращая кредит, столкнувшись с давлением рынка. В центре решений должно стоять повышение уровней капитала — а не сокращение кредитования — для повышения коэффициентов капитала», — пояснила она.

В плане налогово-бюджетной политики у некоторых стран нет иного выбора, кроме целенаправленного и оперативного ужесточения финансов. Но это не везде так», — отметила Лагард. «Есть большая группа стран, в которых корректировку бюджета можно проводить более постепенно».

Первостепенное значение также имеют структурные реформы, закладывающие основы для повышения конкурентоспособности и долгосрочного экономического роста.

### **Укрепление систем мер защиты**

Лагард также призвала европейские директивные органы укрепить систему мер защиты экономики. Без этого такие страны, как Италия и Испания, которые в принципе способны погасить свои долги, рискуют оказаться в ситуации кризиса неплатежеспособности из-за аномально высокой стоимости финансирования — ситуации, которая, как предупредила она, будет иметь катастрофические последствия для системной стабильности. «Большую помощь окажут предоставление значительных реальных ресурсов в дополнение к уже имеющимся в настоящее время посредством включения ЕФФС в ЕМС, увеличение размера ЕМС и указание четкого и внушающего доверие графика введения в действие этого механизма», — сказала она.

Важную роль также будут играть действия ЕЦБ по обеспечению необходимой поддержки ликвидности для стабилизации банковского финансирования и рынков суверенных долговых инструментов.

«Мы должны также разорвать порочный круг, когда банки наносят ущерб суверенным структурам, а суверенные структуры — банкам», — заявила она. «Это — улица с двусторонним движением. Укрепление банков, в том числе путем восстановления достаточного уровня капитала, предотвращает нанесение банками ущерба суверенным структурам через повышение уровня задолженности или условных обязательств. Восстановление же доверия к суверенным долговым обязательствам помогает банкам, которые хранят значительные авуары таких долговых обязательств и обычно пользуются косвенными или прямыми государственными гарантиями».

### **Углубление интеграции**

Лагард также призвала к более широкому распределению рисков банковской системы между странами, с тем чтобы положить конец циклу обратной связи между суверенными структурами и банков. «В краткосрочной перспективе нарушить этот цикл поможет механизм для всей еврозоны, позволяющий принимать прямое участие в банках», — сказала она. Также необходима дальнейшая финансовая интеграция в виде объединенного надзора, единого органа санации банков и единого фонда страхования депозитов.

«Еврозона также нуждается в усилении бюджетной интеграции — не выдерживает критики ситуация, в которой семнадцать абсолютно независимых бюджетных политик проводятся параллельно с единой денежно-кредитной политикой», — добавила она. «Бюджетный пакт», который был достигнут на саммите европейского руководства в начале декабря 2011 года, должен быть дополнен некоторой формой распределения бюджетного риска. Она отметила, что существует ряд вариантов финансирования для поддержки такого распределения риска, в том числе выпуск облигаций или векселей зоны евро или, как было предложено Советом экономических консультантов Германии, создание фонда погашения долга.

### **Остальной мир должен внести свой вклад**

Европа находится в эпицентре текущего кризиса, но и другие страны также должны сыграть важную роль, помогая обеспечить более благоприятный исход.

По словам Лагард, особая ответственность лежит на США, как на крупнейшей мировой экономике и центре мировой финансовой системы. Она призвала директивные органы США сократить бремя задолженности домашних хозяйств при помощи программ, обеспечивающих устойчивость ситуации с ипотечным долгом, и принять решительные меры по снижению будущих дефицитов, не допустив при этом ухудшения текущей экономической ситуации.

Япония, как третья по величине мировая экономика, должна также сыграть свою роль, реализовав внушающий доверие план снижения государственного долга и реформ, направленных на повышение долгосрочных темпов роста.

Лагард также обратилась с призывом к странам с формирующимся рынком и странам с развитой экономикой с высоким профицитом счета текущих операций более активно стимулировать внутренний спрос как способ поддержки мирового экономического роста. Примером тому служит Китай с его крупнейшими в мире валютными резервами и высоким профицитом счета текущих операций. «Китай может помочь себе и мировой экономике, продолжив переориентацию роста с экспорта и инвестиций на потребление», — сказала она.

В заключение Лагард отметила, что, несмотря на сохранение весьма тревожных экономических перспектив, выход из ситуации есть. «Сейчас мир должен найти политическую волю, чтобы сделать то, что, как ему известно, необходимо».