

# Обзор МВФ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

## МВФ понижает прогноз глобального экономического роста, указывает на усиление рисков

Обзор МВФ онлайн  
24 января 2012 года



Фабричная работница в Кальвизано, Италия: МВФ отмечает, что восстановление доверия в зоне евро сыграет ключевую роль в преодолении кризиса в регионе (фото: Paolo Bona/Reuters).

- Согласно МВФ, ожидается приостановка глобального экономического подъема, усиление рисков.
- Ожидается, что в странах зоны евро начнется умеренная рецессия, а в остальных регионах мира произойдет замедление экономического роста.
- Требуется комплексный пакет мер для восстановления финансовой стабильности.
- Странам следует избегать слишком быстрого ужесточения налогово-бюджетной политики.

Ввиду усиления напряженности в зоне евро, сказывающейся на перспективах глобального экономического роста, Международный Валютный Фонд (МВФ) резко понизил свой прогноз роста мировой экономики в текущем году, отметив, что перспективы ухудшились, а риски для финансовой стабильности возросли.

В [Бюллетене перспектив развития мировой экономики](#) (ПРМЭ) МВФ отмечается, что после того как в конце прошлого года кризис в зоне евро вступил в «опасную новую фазу», в 2012 году в зоне евро начнется умеренная рецессия, которая повлияет и на другие страны мира, включая Соединенные Штаты, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны.

В целом в настоящее время прогнозируется, что экономическая активность в странах с развитой экономикой в 2012 году повысится всего на 1,2 процента (что означает пересмотр прогноза за сентябрь прошлого года в сторону снижения на  $\frac{3}{4}$  процентного пункта) и ускорится в следующем году до все еще низкого уровня в 1,9 процента. Рост глобальной экономики в текущем году прогнозируется на уровне 3,3 процента.

«Учитывая масштабы рецессии 2009 года, эти темпы роста слишком низки, чтобы существенно снизить текущий крайне высокий уровень безработицы», — отмечает МВФ.

Наряду с пересмотром прогноза, МВФ также выпустил 24 января *«Бюллетень доклада о глобальной финансовой стабильности»*, в котором рассматриваются вопросы банковского сектора и рынков капитала, и *«Бюллетень бюджетного вестника»*, в котором поднимаются вопросы государственного долга и бюджетов правительств.

## **Европа в эпицентре**

«Перспективы экономического роста являются посредственными и могли бы быть хуже», — заявил Оливье Бланшар, экономический советник МВФ.

На пресс-конференции в Вашингтоне, округ Колумбия, Бланшар заявил, что «существует угроза приостановки мирового экономического подъема, который изначально был слабым. Эпицентр этой угрозы находится в Европе, но остальные страны мира также испытывают на себе все более серьезные последствия».

Он заявил журналистам, что существует еще большая опасность при усилении кризиса в Европе. «В таком случае мир может охватить еще одна рецессия», — сказал он.

Однако, как отметил Бланшар, при надлежащем наборе мер «наихудшего сценария, безусловно, можно избежать, и экономический подъем может быть продолжен. Эти меры могут быть приняты, должны быть приняты, и их необходимо принять в срочном порядке».

Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард в своей [речи](#) в Берлине 23 января изложила основные элементы направлений экономической политики на будущее. Она заявила, что Европа, которая вызывает большую обеспокоенность во всем мире, нуждается в более высоком экономическом росте, более прочных системах защиты и более глубокой интеграции, но добавила, что другие страны мира должны также сыграть важную роль в восстановлении сбалансированного глобального экономического роста. Что касается многостороннего компонента, то Лагард заявила, что МВФ готов оказать помощь и стремится увеличить свои кредитные ресурсы на сумму до 500 млрд долл. США.

## **Азия по-прежнему сильна**

Согласно докладу, в 2012–2013 годах средние темпы роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах ожидаются на уровне  $5\frac{3}{4}$  процента, что значительно ниже темпов роста в  $6\frac{3}{4}$  процента, отмечавшихся в 2010–2011 годах, и примерно на  $\frac{1}{2}$  процентного пункта ниже, чем прогнозировалось в сентябрьском выпуске ПРМЭ 2011 года. Это отражает ухудшение внешних условий, а также замедление внутреннего спроса в основных странах с формирующимся рынком.

Несмотря на существенное снижение прогноза, на  $\frac{3}{4}$  процентного пункта, в 2012–2013 годах наиболее высокий рост по-прежнему прогнозируется в развивающихся странах Азии, в среднем на уровне  $7\frac{1}{2}$  процента.

В странах Ближнего Востока и Северной Африки в 2012–2013 годах ожидается ускорение экономической активности, в основном вследствие восстановления экономики Ливии и сохраняющихся высоких темпов роста в других странах-экспортерах нефти. Для большинства стран-импортеров нефти в регионе перспективы роста являются более ограниченными ввиду более длительного, чем ожидалось, политического перехода и неблагоприятных внешних условий.

Последствия снижения мировой экономической активности для стран Африки к югу от Сахары пока ограничиваются несколькими странами, прежде всего Южной Африкой, а объем производства в регионе в 2012 году, как ожидается, возрастет примерно на 5½ процента.

Наибольшие негативные вторичные эффекты ожидаются в Центральной и Восточной Европе ввиду тесных торговых и финансовых связей региона со странами зоны евро.

Ожидается, что воздействие на другие регионы будет относительно небольшим, поскольку предполагается, что смягчение макроэкономической политики в основном компенсирует последствия снижения спроса со стороны стран с развитой экономикой и усиливающееся неприятие риска в мировом масштабе. Для многих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран благоприятные прогнозы отражают также относительно высокие цены на биржевые товары.

### **Ключевая роль Европы в восстановлении доверия**

Бланшар заявил, что в настоящее время экономический рост в зоне евро в 2012 году прогнозируется на уровне -0,5 процента, что на 1,6 процента ниже, чем в прогнозе, который давал МВФ в сентябре 2011 года. «В частности, мы прогнозируем отрицательный рост в 2,2 процента в Италии и 1,7 процента в Испании», — сказал он.

Согласно МВФ, первоочередная задача политики состоит в восстановлении доверия и преодолении кризиса в зоне евро посредством поддержки роста, наряду с продолжением бюджетной корректировки, сдерживанием тенденции к сокращению доли заемных средств, предоставлением большего объема ликвидности и повышением степени денежно-кредитной адаптации.

В других ведущих странах с развитой экономикой основные требования к политике состоят в устранении среднесрочных бюджетных дисбалансов и оздоровлении и реформе финансовых систем в сочетании с поддержкой экономического подъема. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах политика в ближайший период должна быть ориентирована на меры, связанные со снижением

темпов роста внутренней экономики и замедлением внешнего спроса со стороны стран с развитой экономикой.

### **Риски в финансовом секторе усиливаются**

В *«Бюллетене ДГФС»* МВФ указывается, что глобальной финансовой стабильности грозит серьезная опасность ввиду того, что спреда по суверенным облигациям в зоне евро увеличились, а Европейский центральный банк вынужден играть роль, которая становится все более жизненно важной для поддержания финансовой системы зоны евро. Несмотря на усилия европейских директивных органов, направленных на ограничение долгового кризиса и соответствующих банковских проблем в зоне евро, по-прежнему требуются комплексные и решительные ответные меры политики, как указывает МВФ.

«Европейские директивные органы должны оперативно принять комплексный пакет мер для восстановления доверия, а также выполнить меры политики, согласованные на октябрьском и декабрьском саммитах зоны евро», — заявил Хосе Виньялс, финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ.

Согласно МВФ, официальные органы должны выстроить достаточно прочную систему защиты, призванную защитить суверенных заемщиков, которые являются платежеспособными, но испытывают трудности с доступом к финансированию. Хотя предназначенные для этого учреждения существуют, их размеры и гибкость в настоящее время недостаточны, чтобы они могли пользоваться полным доверием.

Банки должны увеличить свой капитал, с тем чтобы восстановить доверие финансовых рынков к их способности преодолеть экономический спад. Насколько возможно, это необходимо делать путем мобилизации капитала из частных источников, но при необходимости на эти цели должно выделяться и государственное финансирование. Кроме того, необходимо создание специального механизма в рамках всей зоны евро, который смог бы принимать прямое участие в капитале банков.

Официальные органы должны наблюдать за корректировкой балансов банков перед лицом кризиса и не допускать «ненадлежащего» сокращения доли заемных средств — продажи активов, которая может вести к сокращению предложения кредита экономике. Официальные органы должны стремиться ограничивать сокращение доли заемных средств их банками не только на внутренних рынках, но и в других странах.

МВФ также указывает, что, несмотря на устойчивость, демонстрируемую в последние годы странами с формирующимся рынком, они сталкиваются с рисками, вызванными

сокращением доли заемных средств банками зоны евро, особенно в странах Европы с формирующимся рынком.

### **Прогресс в налогово-бюджетной сфере**

Дефицит бюджета многих стран с развитой экономикой значительно уменьшился в 2011 году, и большинство из них планирует проведение значительной корректировки в этом году. Согласно последнему выпуску *«Бюджетного вестника»*, дальнейшая корректировка необходима для среднесрочной устойчивости долговой ситуации и в идеале должна проводиться темпами, которые поддержат надлежащий рост объема производства и занятости.

«Темпы бюджетной консолидации в странах с развитой экономикой в 2012 году уже являются высокими, — заявил Карло Коттарелли, руководитель Департамента по бюджетным вопросам, который подготовил доклад. — Слишком быстрая консолидация в случае замедления экономического роста может привести к усилению рисков».

Большинство стран должно позволить автоматическим стабилизаторам, таким как выплаты по страхованию от безработицы, которые возрастают при сокращении рабочих мест, сыграть свою роль в случае замедления экономического роста. При ухудшении экономических условий они могут смягчить последствия для спроса.

Страны, у которых есть пространство для бюджетного маневра, включая некоторые страны Европы, могли бы рассмотреть возможность замедлить темпы консолидации в текущем году. Некоторым странам, в частности США и Японии, необходимо уточнить свои планы по сокращению долга и дефицита в предстоящие годы.

Некоторые страны с формирующимся рынком, которые имеют низкую задолженность и дефицит и в которых снижается инфляция, располагают возможностями для проведения политики, в большей степени поддерживающей экономическую активность. Другие же страны в случае снижения темпов роста почти не имеют возможностей для принятия практически любых других мер, помимо действия автоматических стабилизаторов.

Странам с формирующимся рынком, которые сильно зависят от доходов от биржевых товаров и притока капитала, также необходимо учитывать риски значительного и затяжного сокращения таких потоков.

## Последние прогнозы МВФ

МВФ прогнозирует, что рост мировой экономики в текущем году составит 3,3 процента, что существенно ниже оценки, дававшейся четыре месяца назад.

	2010	2011	Прогнозы		Разница с прогнозом в сентябрьском выпуске ПРМЭ 2011 года	
			2012	2013	2012	2013
<b>Мировое производство</b>	<b>5,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
<b>Страны с развитой экономикой</b>	<b>3,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>
Соединенные Штаты	3,0	1,8	1,8	2,2	0,0	-0,3
Зона евро	1,9	1,6	-0,5	0,8	-1,6	-0,7
Германия	3,6	3,0	0,3	1,5	-1,0	0,0
Франция	1,4	1,6	0,2	1,0	-1,2	-0,9
Италия	1,5	0,4	-2,2	-0,6	-2,5	-1,1
Испания	-0,1	0,7	-1,7	-0,3	-2,8	-2,1
Япония	4,4	-0,9	1,7	1,6	-0,6	-0,4
Соединенное Королевство	2,1	0,9	0,6	2,0	-1,0	-0,4
Канада	3,2	2,3	1,7	2,0	-0,2	-0,5
Другие страны с развитой экономикой	5,8	3,3	2,6	3,4	-1,1	-0,3
Новые индустриальные страны Азии	8,4	4,2	3,3	4,1	-1,2	-0,3
<b>Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны</b>	<b>7,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
Центральная и Восточная Европа	4,5	5,1	1,1	2,4	-1,6	-1,1
Содружество Независимых Государств	4,6	4,5	3,7	3,8	-0,7	-0,6
Россия	4,0	4,1	3,3	3,5	-0,8	-0,5
Исключая Россию	6,0	5,5	4,4	4,7	-0,7	-0,4
Развивающиеся страны Азии	9,5	7,9	7,3	7,8	-0,7	-0,6
Китай	10,4	9,2	8,2	8,8	-0,8	-0,7
Индия	9,9	7,4	7,0	7,3	-0,5	-0,8
АСЕАН-5 <sup>1</sup>	6,9	4,8	5,2	5,6	-0,4	-0,2
Латинская Америка и бассейн Карибского моря	6,1	4,6	3,6	3,9	-0,4	-0,2
Бразилия	7,5	2,9	3,0	4,0	-0,6	-0,2
Мексика	5,4	4,1	3,5	3,5	-0,1	-0,2
Ближний Восток и Северная Африка (БВСА)	4,3	3,1	3,2	3,6	...	...
Страны Африки к югу от Сахары	5,3	4,9	5,5	5,3	-0,3	-0,2
Южная Африка	2,9	3,1	2,5	3,4	-1,1	-0,6

Источник: МВФ, Перспективы развития мировой экономики, январь 2012 года.

<sup>1</sup>Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.