

Обзор МВФ

ПРОВЕРКА ЗДОРОВЬЯ ЭКОНОМИКИ

Соединенное Королевство могло бы смягчить денежно-кредитную политику и условия кредитования для стимулирования роста

Обзор МВФ онлайн
22 мая 2012 года



Покупатели в Лондоне, Соединенное Королевство: необходимы меры для стимулирования спроса, способствующие экономическому росту (фото: Карл Корт/AFP).

- Поскольку инфляция остается под действенным контролем, имеются возможности для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики.
- Нейтральные, с точки зрения бюджета, расходы на инфраструктуру могут способствовать восстановлению экономики.
- Усиление надзора за финансовым сектором является приоритетной задачей.

Политика Соединенного Королевства по снижению уровней долга с целью перевода бюджета на более устойчивую основу в период возросшей глобальной неопределенности позволила укрепить доверие, указал МВФ, завершая свою ежегодную проверку состояния экономики Соединенного Королевства.

Правительство проводит решительную бюджетную консолидацию для снижения бюджетных рисков. МВФ отметил, что Банк Англии оперативно смягчает денежно-кредитную политику для поддержки роста. Это сочетание мер политики помогает переориентировать экономику на инвестиции и внешний спрос.

Поскольку инфляция остается под действенным контролем, Соединенное Королевство имеет возможности для снижения процентной ставки, устанавливаемой центральным банком, и дополнительного денежного вливания в экономику со стороны центрального банка путем покупки активов, известного как количественное смягчение.

МВФ указал, что могут потребоваться дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики и повышение качества бюджетной корректировки, чтобы ускорить устранение разрыва между фактическим и потенциальным объемами производства и уменьшить риск постоянного сокращения производства.

Это островное государство и крупный европейский финансовый центр добилось успехов в перебалансировании своей экономики для повышения уровней инвестиций и внешнего спроса, но уверенность предприятий и потребителей остается слабой, заявил МВФ.

«Если экономика не наберет силу, следует рассмотреть возможность смягчения налогово-бюджетной политики, — сказала руководитель МВФ Кристин Лагард на пресс-конференции в Лондоне. — Соответствующие меры должны быть направлены на поддержку экономического роста и стимулирование создания рабочих мест. Отсрочка бюджетной консолидации в этих условиях была бы оправданным использованием с трудом завоеванного доверия к бюджетной политике и институтам в Соединенном Королевстве».

Занятость, занятость и еще раз занятость

Ситуация на рынках труда улучшилась, однако, несмотря на снижение в последние месяцы, безработица все еще остается слишком высокой, 8,2 процента, и значительная часть молодежи не имеет работы, отметил МВФ.

По прогнозу МВФ, темпы роста повысятся во второй половине 2012 года, исходя из допущений о меньшем количестве шоков цен на биржевые товары и снижения напряженности в зоне евро.

Для содействия экономическому подъему меры политики в отношении финансового сектора должны быть направлены на укрепление балансов банков путем наращивания капитала, а не сокращения активов.

Правительство недавно приняло меры по смягчению кредитных ограничений как для малых и средних предприятий, так и для домашних хозяйств. Оно объявило о намерении дополнительно стимулировать кредитование предприятий, жилья и инфраструктуры, и МВФ приветствовал это намерение.

Более медленное сокращение государственного долга и дефицита в этом и следующем годах оправданно ввиду низких темпов роста в Соединенном Королевстве. За прошедший год правительство предприняло шаги, с тем чтобы сокращение долга и дефицита в большей степени способствовало экономическому росту, ограничив повышение заработной платы государственных служащих с целью обеспечения возможностей для увеличения расходов на инфраструктуру.

Бюджетные возможности для дальнейших мер по стимулированию роста могут быть созданы путем проведения реформы налога на имущество, ограничения

роста оплаты труда государственных служащих и более адресных социальных расходов для нуждающихся групп.

Если рост не наберет обороты и будет значительно ниже прогнозов даже после дополнительного денежно-кредитного стимула и мер по дальнейшему смягчению кредитных условий, необходимо будет пересмотреть планы бюджетной консолидации. Если темпы подъема не повысятся, следует рассмотреть возможность увеличения государственных расходов.

Чтобы сохранить прочное доверие к налогово-бюджетной политике Соединенного Королевства, любые изменения в расходах должны быть частью рассчитанного на несколько лет плана дальнейшего сокращения значительного структурного дефицита бюджета страны, по мере того как экономика будет укрепляться.

Усиление надзора над финансовыми рынками

Восстановление капитала банков за последние несколько лет является позитивным процессом с учетом волатильности финансовых рынков и возросших рисков кризиса в зоне евро. По словам МВФ, правительство обоснованно добивается того, чтобы банки мобилизовали капитал и ограничивали выплаты премий и дивидендов вместо продажи активов и сдерживания оборота капитала.

Одной из первоочередных задач является усиление финансового надзора и регулирования, охватывающих более широкий спектр финансовых организаций. Как отметил МВФ в своей оценке финансового сектора Соединенного Королевства за 2011 год, высокое качество надзора является важнейшей предпосылкой успеха новой государственной структуры, которая будет осуществлять контроль за финансовой системой страны.

Поскольку Лондон играет важную роль на финансовых рынках, проводится политика, стимулирующая мобилизацию капитала, были усилены финансовый контроль и надзор, а также ведется работа по укреплению потенциала для решения проблем финансовых организаций, которые считаются «слишком важными, чтобы допустить их банкротство». Действенное регулирование и надзор имеют принципиальное значение в случае такого мирового финансового центра, как Соединенное Королевство, стабильность и устойчивость которого являются глобальным общественным благом.

По словам МВФ, Соединенное Королевство также нуждается в дополнительных инструментах для преодоления рисков в финансовой системе страны в целом, известных как меры макропруденциальной политики.

Ожидается, что полный текст доклада МВФ об экономике Соединенного Королевства будет обсуждаться Исполнительным советом организации в июле.