

# Обзор МВФ

## МИРОВОЙ ПРОГНОЗ

### Вялый подъем мировой экономики зависит от продвижения в Европе и США

Обзор МВФ онлайн  
16 июля 2012 года



Фабрика в Урлати, Румыния. Прогноз МВФ, предусматривающий лишь небольшое замедление роста, зависит от принятия мер политики в Европе (фото: Даниел Михайлеску/AFP).

- МВФ незначительно снижает прогнозы роста на этот год и на следующий год.
- Риски для финансовой стабильности возросли во втором квартале.
- Бюджетные корректировки проходят в соответствии с ожиданиями.

И без того медленный подъем мировой экономики демонстрирует признаки дальнейшего ухудшения, в основном из-за сохраняющихся финансовых проблем в Европе и более низкого по сравнению с ожиданиями роста в странах с формирующимся рынком, — отмечает МВФ в регулярном Бюллетене «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ).

Два других доклада МВФ также были опубликованы 16 июля. В Бюллетене «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС) указывалось, что риски для финансовой стабильности усилились во втором квартале 2012 года из-за по-прежнему медленного подъема мировой экономики и опасений относительно качества банковских активов в Европе. В Бюллетене «Бюджетного вестника» отмечалось, что бюджетная корректировка как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком проходит в соответствии с ожиданиями.

В последнем выпуске «Перспектив развития мировой экономики» прогнозируется, что рост мировой экономики составит 3,5 процента в текущем году, что на 0,1 процентного пункта ниже, чем предусматривалось прогнозом в апреле, и достигнет 3,9 процента в 2013 году, что на 0,2 процентного пункта ниже (см. таблицу).

### Риски, угрожающие подъему экономики

Для мировой экономики по-прежнему существуют серьезные риски, — заявил экономический советник Оливье Бланшар, директор Исследовательского департамента, который готовит ПРМЭ.

МВФ подчеркнул, что относительно небольшое ухудшение мировых перспектив, согласно его базисным прогнозам, основано на трех важных предположениях:

- будут приняты достаточные меры политики, для того чтобы финансовые условия на так называемой периферии зоны евро, которая включает Грецию и Испанию, постепенно улучшились в течение 2013 года;

- в налогово-бюджетной политике США в 2013 году не произойдет резкого ужесточения;
- меры, принимаемые некоторыми ведущими странами с формирующимся рынком для стимулирования экономического роста, принесут плоды.

МВФ отметил, что наиболее непосредственный риск для подъема мировой экономики состоит в том, что запоздалые или недостаточные меры политики приведут к дальнейшему усилению кризиса в зоне евро. «Если говорить простым языком, страны на периферии зоны евро должны добиться успеха» — заявил Бланшар. В докладе упоминались соглашения, достигнутые на саммите руководителей ЕС 28 июня, как шаги в правильном направлении. Отмечалось, что меры, принятые на саммите, должны помочь «разорвать негативные взаимосвязи между суверенными заемщиками и банками и привести к созданию банковского союза». Но последний эпизод ухудшения ситуации на рынках суверенного долга демонстрирует, что своевременная реализация этих мер, наряду с дальнейшим продвижением в создании банковского и бюджетного союза, должна быть первоочередной задачей.

В Бюллетене ПРМЭ также отмечалась возможность того, что рост экономики в США остановится из-за резкого ужесточения налогово-бюджетной политики, вызванного патовой ситуацией в политике. «В крайней ситуации, если политические руководители не смогут прийти к консенсусу о продлении срока некоторых временных мер по снижению налогов и отмене автоматических глубоких сокращений расходов», в 2013 году экономика США может столкнуться с резким сокращением дефицита бюджета — более чем на 4 процентных пункта ВВП». Так называемый «бюджетный обрыв» вызовет серьезное снижение роста в США, что приведет к «значительным отрицательным вторичным эффектам в отношении остального мира». Кроме того, если США не примут оперативных мер для повышения верхнего предела федерального долга, то увеличится риск нарушений в работе финансового рынка и падения потребительской и предпринимательской уверенности.

Темпы роста снижаются в ряде ведущих стран с формирующимся рынком, особенно в Бразилии, Индии и Китае. Это обусловлено как менее стабильными внешними условиями, так и резким замедлением роста внутреннего спроса в ответ на ограничение мощностей и ужесточение политики. Однако в целом страны с формирующимся рынком хорошо выдержали кризис.

В отличие от общих тенденций в остальном мире, темпы роста на Ближнем Востоке и в Северной Африке будут выше, поскольку важнейшие экспортеры нефти продолжают наращивание нефтедобычи и увеличение внутреннего спроса, в то время как активность в Ливии восстанавливается после волнений в 2011 году. Страны Африки к югу от Сахары, которые были изолированы от внешних финансовых потрясений, как ожидается, также будут переживать в 2012–2013 годах относительно активный рост.

### **Усиление финансовых рисков**

Риски для финансовой стабильности со времени апрельского выпуска ДГФС усилились, поскольку подъем экономики продолжает характеризоваться

неустойчивостью, а опасения относительно качества банковских активов в Европе по-прежнему дестабилизируют финансовые рынки, говорится в последнем бюллетене МВФ. Многие из тех же проблем в Европе и США, которые, как указано в ПРМЭ, угрожают глобальному росту, в ДГФС упоминаются как опасные для финансовой стабильности и разрушающие доверие финансовых рынков.

В Бюллетене ДГФС отмечалось достигнутое на саммите соглашение о создании общеевропейского банковского союза, которое поможет разорвать негативные взаимосвязи государственными заемщиками и банками. Было указано, что решение о создании единого механизма надзора для банков, наряду с прямым пополнением капитала банков из фонда экстренной помощи Европы, известного как Европейский механизм стабильности, представляют собой важные шаги для преодоления непосредственного кризиса, но необходимо принять дополнительные меры.

«Эти действия европейских руководителей представляют собой значительный шаг в создании более прочной основы валютного союза в Европе»,— заявил финансовый советник Хосе Виньялс, директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала, подготовившего ДГФС.

МВФ заявил, что директивным органам необходимо предпринять следующие дополнительные шаги, чтобы укрепить доверие к достигнутому к настоящему времени прогрессу. В краткосрочной перспективе директивные органы должны преодолеть неопределенность в отношении качества банковских активов и поддержать укрепление банковских балансов за счет рекапитализации, реструктуризации или окончательного урегулирования проблемных ситуаций. Страны также должны выполнить согласованные ранее обязательства в области мер политики, направленные на укрепление состояния государственных финансов и проведение широких структурных реформ.

Эти меры должны быть должны быть дополнены дальнейшим продвижением в сторону формирования полноценного банковского союза и более глубокой бюджетной интеграции. В случае банковского союза шаги по пути создания единого органа регулирования должны быть дополнены общеевропейской программой страхования депозитов и механизмом окончательного урегулирования, опирающимся на общие основы.

В ДГФС указано, что если бюджетный обрыв в США не удастся успешно преодолеть, может произойти дальнейшее снижение рейтингов долга США, которое окажет негативное воздействие на доверие финансовых рынков.

Страны с формирующимся рынком находятся перед лицом сложных проблем как внутри стран, так и за рубежом, отмечено в Бюллетене ДГФС. Внутри стран директивные органы сталкиваются с замедлением роста и последствиями очень быстрого роста кредита, который происходил в последние несколько лет. Во многих странах с формирующимся рынком также присутствуют волатильные потоки капитала и опасения относительно быстрого ослабления национальных валют. У некоторых стран с формирующимся рынком по-прежнему есть потенциал для смягчения денежно-кредитной политики в ответ на крупные негативные внутренние и внешние потрясения, при этом второй линией защиты остаются бюджетные стимулы. В докладе делается

предупреждение, что крупные, обусловленные политикой кредитные стимулы могут повысить обеспокоенность качеством активов и, возможно, подорвать рост ВВП и финансовую стабильность в предстоящие годы.

### **Бюджетная корректировка осуществляется в соответствии с планами**

В то же время в Бюллетене «Бюджетного вестника» МВФ отмечалось, что в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком бюджетная корректировка проходит в целом в соответствии с ожиданиями. Дефицит в странах с развитой экономикой, согласно прогнозам, в целом должен уменьшиться приблизительно на 0,75 процента ВВП в этом году и примерно на 1 процент ВВП в 2013 году, что позволяет достичь компромисса между восстановлением бюджетной устойчивости и поддержкой экономического роста. В большинстве стран с формирующимся рынком дефициты, согласно прогнозам, будут в целом оставаться неизменными в течение 2012–2013 годов, что означает несколько более медленные темпы корректировки, чем это ранее ожидалось. Согласно докладу, это является уместным, учитывая в целом более сильные бюджетные позиции этих стран и риски снижения темпов роста глобальной экономики.

Однако МВФ усматривает некоторые проблемы. «Концентрация внимания на целевых показателях номинального дефицита может привести к чрезмерному ужесточению налогово-бюджетной политики при ослаблении роста в странах с развитой экономикой», — заявил Карло Коттарелли, директор Департамента по бюджетным вопросам, который готовит «Бюджетный вестник». «Странам, которые обладают соответствующими возможностями, предпочтительнее вместо этого сосредоточиться на мерах, принимаемых для улучшения состояния государственных финансов».

Как в Испании, так и в Италии в течение следующих двух лет будут проводиться значительные сокращения дефицита для восстановления доверия рынков, — отметил МВФ. В трех странах зоны евро, которые имеют программы, поддержанные кредитами от Европейского союза и МВФ (Греция, Ирландия и Португалия), корректировка продолжается, но недавнее ухудшение политического и экономического климата в Греции служит предупреждением о возможно надвигающейся «усталости населения от корректировки», что остается угрозой для дальнейшего осуществления реформ, — указывается в «Бюджетном вестнике».

## Последние прогнозы МВФ

Мировая экономика будет умеренно расти в следующем году.

(Процентное изменение)

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

Источник: МВФ, Бюллетень "Перспектив развития мировой экономики", июль 2012 года.

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