



Мир ожидает вялый подъем экономики

[Оливье Бланшар](#)

[Глобальный экономический подъем продолжается](#), но он является вялым; более того, он слабее, чем мы [прогнозировали в апреле](#).

В зоне евро темпы роста близки к нулю, что обусловлено положительными, но низкими темпами в основных странах и отрицательными темпами в большинстве периферийных стран.

В США темпы роста являются положительными, но слишком низкими для значительного снижения безработицы.

Темпы роста снижаются также в ведущих странах с формирующимся рынком, от Индии и Китая до Бразилии.

Риски снижения роста, исходящие в основном из Европы, возросли.

Позвольте мне развить эти темы по очереди.

Базисные прогнозы

В Европе мы наблюдаем растущее расхождение между основными и периферийными странами.

Страны на периферии зоны евро, в том числе **Италия и Испания**, стоят перед необходимостью трудной стабилизации. Бюджетная консолидация необходима, но она существенно сдерживает рост. Структурные реформы принесут свои плоды, но лишь в будущем. Банкам приходится иметь дело не только со старыми безнадежными ссудами, но и с увеличением числа необслуживаемых ссуд, которое вызвано спадом экономической активности. Бремя высокой задолженности повышает стоимость заимствования для правительств. В результате темпы роста будут отрицательными в этом и следующем году как для Италии, так и для Испании.

Основные страны зоны евро, в том числе **Франция и Германия**, сталкиваются со схожими проблемами, но в более ограниченных масштабах. Необходимая

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/16/world-faces-weak-economic-recovery/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

бюджетная консолидация менее значительна; банки в целом находятся в лучшем состоянии. Тем не менее, их рост, по прогнозам, будет низким: 1% для Германии, 0,3% для Франции в 2012 году, и немного выше для обеих стран в 2013 году.



В США восстановление экономики продолжается, при этом в начале года был ряд хороших новостей, которые с тех пор затмили отдельные плохие новости. **Бюджетная консолидация оказывает свое негативное воздействие; сказывается также снижение экспорта.** Положительным моментом является то, что рынок жилья, по-видимому, стабилизируется. Однако подъем не является достаточно мощным, чтобы привести к значительному снижению безработицы. Наши прогнозы предусматривают рост на 2,0% в 2012 году и на 2,3% в 2013 году, что ниже прошлых прогнозов на 0,1% в обоих случаях.

Темпы роста в странах с формирующимся рынком снизились немного больше, чем мы ожидали в апреле. Например, мы снизили наш прогноз для Китая с 8,2% до 8% на 2012 год, прогноз для Индии — с 6,9% до 6,1%, а прогноз для Бразилии — с 3,0% до 2,5%. Непосредственные причины этого в разных странах являются различными, основную роль играет снижение экспорта и инвестиций. Как правило, мы ожидаем в этих странах «мягкой посадки», но при более низких темпах роста, чем в прошлом.

Если свести все воедино, наш прогноз мирового роста составляет 3,5% на 2012 год, 3,9% на 2013 год, что означает снижение, соответственно, на 0,1% и 0,2% .

С учетом потока плохих вестей в прессе вы, возможно, удивитесь этому небольшому снижению. Для этого есть две причины: с самого начала мы не испытывали большого

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/16/world-faces-weak-economic-recovery/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

оптимизма; хотя во многих странах второй квартал был хуже, чем прогнозировалось раньше, первый квартал был лучше прогноза. Это частично объясняет небольшой пересмотр прогнозов на 2012 год.

Риски снижения темпов роста

Усиление рисков снижения роста вызывает большее беспокойство, чем эти пересмотры базисных прогнозов.

Основной риск очевиден: порочные круги в Испании или Италии усилятся, объем производства сократится еще больше, и одна из этих стран потеряет доступ к финансовым рынкам. Последствия этого могут легко привести к нарушению хода мирового экономического подъема. Базисные прогнозы основаны на предположении о том, что будут приняты меры политики, с тем чтобы постепенно уменьшить спреды по облигациям Испании и Италии с их текущего высокого уровня до более низкого (хотя и еще повышенного) уровня в 2013 году. Однако для этого потребуются принятие и осуществление надлежащих мер политики.

Меры политики

Для сдерживания и, в конечном счете, разрешения кризиса в зоне евро должны быть выполнены два условия.

Во-первых, страны, испытывающие давление, должны провести бюджетную консолидацию, корректировки заработной платы и цен, структурные реформы и рекапитализацию банков, если это необходимо. Правительства Испании и Италии уже сделали шаги в этом направлении. Но они могут добиться успеха только в том случае, если они смогут финансировать свою деятельность по разумным ставкам.

Во-вторых, пока эти правительства твердо намерены проводить реформы, другие государства-члены зоны евро должны быть готовы помочь сделать эту стабилизацию возможной. Это означает не только формирование архитектуры на уровне зоны евро, но и готовность в краткосрочной перспективе стабилизировать условия финансирования на рынках суверенного долга. В течение последних недель были достигнуты успехи, но предстоит сделать еще больше.

В США проблема по-прежнему имеет в основном бюджетный характер.

Предотвращение «бюджетного обрыва», безусловно, является приоритетной задачей в краткосрочной перспективе. Но вызывает обеспокоенность отсутствие

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/16/world-faces-weak-economic-recovery/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

среднесрочного бюджетного плана, которое является источником рисков в не столь отдаленном будущем.

Между странами с формирующимся рынком есть множество различий, и какой-то единой общей рекомендации нет. **Наилучшей рекомендацией может быть совет: будьте готовы.** Подготовьтесь к применению мер как экономической, так и макропруденциальной политики в ответ на сложные внешнеэкономические условия. Потоки капитала, вероятно, будут оставаться волатильными. Экспорт в страны с развитой экономикой, вероятно, будет оставаться пониженным.

Мировой экономический подъем может продолжиться и может окрепнуть. Надлежащие темпы бюджетной консолидации, продолжение ориентированной на рост денежно-кредитной политики, восстановление здоровья финансового сектора для снижения стоимости заимствования, а также солидарность, особенно в рамках зоны евро, имеют важнейшее значение.