

Мировая экономика: некоторые плохие новости и некоторые надежды

Оливье Бланшар

Экономический подъем в мире продолжается, но он **стал еще более слабым**. В странах с развитой экономикой рост в настоящее время является слишком низким и не позволяет существенно сократить уровень **безработицы**. В ведущих странах с формирующимся рынком до настоящего времени рост был выше, но теперь также замедлился.

Разрешите мне привести несколько цифр из нашего последнего прогноза, изложенного в октябрьском выпуске «Перспектив развития мировой экономики».

По сравнению с прогнозом МВФ от апреля этого года наши прогнозы экономического роста на 2013 год были снижены с 1,8 процента до 1,5 процента для стран с развитой экономикой и с 5,8 процента до 5,6 процента для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

Прогнозы были пересмотрены в сторону снижения для большого числа стран. Однако наиболее значительно они были пересмотрены для двух групп стран: для государств-членов **зоны евро**, в которых в 2013 году мы ожидаем рост на уровне близком к нулю, и трех крупных стран с формирующимся рынком – **Китая, Индии и Бразилии**.

Знакомая история

Определяющие факторы в большинстве своем хорошо известны. Разрешите мне начать со стран с **развитой экономикой**.

Главным фактором, способствующим росту, является адаптивная денежно-кредитная политика. **Центральные банки** не только сохраняют очень низкие директивные ставки, но также экспериментируют с программами, направленными на снижение ставок на определенных рынках, оказание помощи некоторым категориям заемщиков или содействие финансовому посредничеству в целом.

Однако два фактора продолжают сдерживать рост: **бюджетная консолидация** и по-прежнему **слабая финансовая система**.

В большинстве стран бюджетная консолидация проходит в соответствии с планами. Хотя консолидация необходима, нет сомнений в том, что она сдерживает рост, и данные все

Адрес настоящей статьи: <http://blog-imfdirect.imf.org/?p=5599>

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

больше указывают на то, что в текущих условиях бюджетные мультипликаторы являются высокими — выше, чем обычно.

Финансовая система работает неэффективно. Во многих странах, причем в большей степени в Европе, чем в США, **банки по-прежнему являются слабыми** и их положение усугубляется низкими темпами роста. В результате многие заемщики продолжают испытывать трудные кредитные условия.

Помимо этих механических факторов, действуют и другие — назовем их **неуверенностью в будущем**. Обеспокоенность относительно способности директивных органов в Европе обуздать кризис в зоне евро, неспособности директивных органов в США согласовать к настоящему времени бюджетный план и возможности директивных органов в **Японии** провести дополнительное сокращение бюджетного дефицита — все эти факторы, как представляется, играют важную роль, хотя ее трудно конкретизировать.

Разрешите мне перейти к **странам с формирующимся рынком и развивающимся странам**.

Постоянным аспектом наших прогнозов в МВФ является степень **взаимосвязанности** мировой экономики, будь то через торговлю или потоки капитала. Современный этап не является исключением.

Низкие темпы экономического роста в странах с развитой экономикой влияют на страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны посредством **экспорта**. Как и в 2009 году, торговые каналы являются на удивление мощными — например, более низкий экспорт объясняет большую часть замедления экономического роста в **Китае**, — а цепочки поставок в значительной степени влияют на снижение экономического роста в **Азии**.

Чередующиеся эпизоды *повышенного и пониженного риска*, вызванного прогрессом или регрессом в проведении экономической политики, являются причиной волатильности **потоков капитала**, в частности в Азии и Латинской Америке.

Эти факторы усугубляют некоторые внутренние трудности: неопределенность относительно экономической политики в **Индии** сказывается на внутреннем спросе, более жесткая политика в **Бразилии** проводится в ответ на предыдущий бум.

Мы не считаем, что эти изменения являются признаками «жесткой посадки» в какой-либо из этих стран. В действительности мы видим, что во всех трех странах принимаются позитивные меры политики. Но они означают **более низкие темпы роста в течение определенного времени**, более низкие, чем мы наблюдали в недавнем прошлом.

Адрес настоящей статьи:

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

Что необходимо делать?

Общая стратегия ясна. Следует продолжить адаптивную **денежно-кредитную политику**, которая является очень мощным инструментом экономического роста, и ограничить отрицательный эффект тормозящих факторов. Следует продолжить устойчивую **бюджетную консолидацию**, в отношении которой наша рекомендация неизменна: *не слишком медленно, не слишком быстро*. Следует продолжить **восстановление финансовой системы**. Необходимо уменьшить неуверенность в отношении экономической политики. Другими словами, необходимо обеспечить бюджетную консолидацию при сохранении экономического роста.

Однако в краткосрочной перспективе главным вопросом остается состояние **зоны евро**, и именно на нем я сосредоточу внимание в остальной части моего комментария.

За последние несколько месяцев стало очевидно, что произошли **важные изменения в подходах зоны евро**, а также возникло понимание необходимости создать крупномасштабную архитектуру.

Уроки последних нескольких лет ясны: страны **зоны евро** могут быть подвержены сильным шокам. Слабые банки могут в значительной мере усиливать отрицательные эффекты этих шоков. Если дело выглядит таким образом, что в трудном положении оказались сами суверенные заемщики, то взаимодействие трудностей суверенных заемщиков и трудностей банков может еще больше усугубить ситуацию.

Таким образом, **новая архитектура** должна быть направлена, прежде всего, на уменьшение амплитуды шоков; на создание системы трансфертов для смягчения последствий шоков. Она должна быть ориентирована на передачу вопросов банковского надзора, окончательного урегулирования проблемных банков и рекапитализации банков в ведение всей зоны евро.

Отрадно видеть, что эти вопросы серьезно изучаются и некоторые такие механизмы создаются. Однако в краткосрочной перспективе **требуются более срочные меры**.

Испания и Италия должны реализовать планы корректировки для восстановления конкурентоспособности и сбалансированности бюджета, поддержки экономического роста. С этой целью они должны быть в состоянии рекапитализировать свои банки, если это потребует, не увеличивая свой суверенный долг. Кроме того, они должны быть в состоянии заимствовать средства под разумные процентные ставки. Большинство элементов этого сложного «паззла» в настоящее время встает на свои места, и если его удастся быстро собрать, есть основания надеяться, что худшее, возможно, уже позади.

Если неопределенность действительно является отчасти причиной текущего замедления экономики и если принятие и реализация этих мер приведут к ее уменьшению,

Адрес настоящей статьи:

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

положение дел может оказаться лучше, чем мы прогнозируем, причем не только в Европе, но и во всем мире. Возможности для *превышения прогноза* немного выше, чем они были в последнее время.

Адрес настоящей статьи:

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