



Подъем набирает обороты, но еще многое предстоит сделать

21 января 2014 года

[Оливье Бланшар](#)

Сегодня я хочу начать с того, чтобы отдать дань памяти нашему коллеге [Вабелу Абдалле](#), который был нашим постоянным представителем в Афганистане и который, как многие из вас знают, погиб в результате террористической атаки в Кабуле в пятницу. Мы скорбим о смерти нашего коллеги, который был другом для многих из нас, и в первую очередь это был преданный делу гражданский служащий, воплощавший в себе все лучшее, что есть в Фонде, и отдавший жизнь при исполнении служебного долга, помогая людям Афганистана. Мы искренне соболезнуем его семье и тем многим людям, которые пострадали в этой жестокой атаке.

Теперь перейду к нашему «Бюллетеню перспектив развития мировой экономики» и кратко сформулирую его три основных вывода.

Во-первых, происходит укрепление экономического подъема. По нашему прогнозу, темпы мирового роста повысятся с 3% в 2013 году до 3,7% в 2014 году. Мы прогнозируем, что рост в странах с развитой экономикой повысится с 1,3% в 2013 году до 2,2% в 2014 году. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах мы прогнозируем повышение темпов роста с 4,7% в 2013 году до 5,1% в 2014 году.

Во-вторых, этот подъем в основном соответствует ожиданиям. Мы пересмотрели прогноз мирового роста в 2014 году всего лишь на 0,1% по сравнению с нашим октябрьским прогнозом. Основная причина этого повышения состоит в том, что факторы, тормозящие подъем, постепенно смягчаются. Уменьшается сдерживающее воздействие бюджетной консолидации. Финансовая система понемногу исцеляется. Неопределенность снижается.

В-третьих, подъем все еще остается слабым и неровным. Среди стран с развитой экономикой он проходит более активно в США, чем в Европе, и более активно в центре зоны евро, чем в Южной Европе. В большинстве стран с развитой экономикой уровень безработицы остается слишком высоким. При этом сохраняются риски ухудшения ситуации.

Общий обзор

Памятуя о вышесказанном, отправимся в краткое путешествие по миру.

Соединенные Штаты. Рост в США представляется все более уверенным. Имеет место активный спрос частного сектора. В результате декабрьского соглашения по бюджету консолидация государственных финансов, которая сдерживала рост в 2013 году, будет носить более ограниченный характер в 2014 году. С учетом этих факторов мы прогнозируем рост 2,8% в 2014 году по сравнению с 1,9% в 2013 году. Денежно-кредитная политика остается очень

адаптивной, но внимание все больше переключается на свертывание денежно-кредитной поддержки, и мы ожидаем повышения директивной ставки в 2015 году.

Япония. В Японии рост составил 1,7% в 2013 году, и мы прогнозируем те же темпы роста в 2014 году. Это хорошие новости. Но источниками этого роста являются в основном бюджетное стимулирование и экспорт. Чтобы обеспечить продолжительный рост, эстафету от них должны принять потребление и инвестиции. В то же время, правительство Японии должно будет и впредь решать трудную задачу — обеспечить достаточную бюджетную консолидацию, чтобы добиться доверия держателей долговых обязательств, но при этом не замедлить темпы восстановления экономики.

Европа. В Соединенном Королевстве и центре зоны евро условия становятся все более благоприятными. Динамика государственного долга является устойчивой, и бюджетная консолидация обоснованно замедляется. Кредитные условия являются благоприятными. С учетом этого мы прогнозируем рост 2,4% в Соединенном Королевстве, 1,6% в Германии, но лишь 0,9% во Франции, где уровень уверенности все еще низок.

Южная Европа. Южная Европа остается наиболее проблемной частью мировой экономики. Мы прогнозируем положительные темпы роста в 2014 году, но этот рост является непрочным. С одной стороны, эти страны имеют высокие показатели экспорта. С другой стороны, они характеризуются слабым внутренним спросом, поскольку страдают от негативного цикла обратной связи между низкой активностью, слабыми банками, слабыми фирмами и потребностью в бюджетной консолидации. Для достижения долгосрочного роста потребуется разорвать эти связи и опираться как на внешний, так и внутренний спрос.

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. По нашему прогнозу, рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, хотя и будет ниже, чем в прошлом, будет оставаться высоким. С одной стороны, эти страны выигрывают от повышения темпов роста в странах с развитой экономикой. С другой стороны, по мере нормализации денежно-кредитной политики в США они будут испытывать ужесточение финансовых условий. Мы полагаем, что для большинства стран первый эффект будут преобладать над вторым. Во внутренней сфере, возможно, наиболее сложная задача стоит перед Китаем, которому необходимо сдерживать нарастание рисков в финансовом секторе, избегая чрезмерного замедления роста — непростой компромисс.

Риски для перспектив

Во-первых, по мере закрепления подъема в странах с развитой экономикой, главной задачей будет нормализация денежно-кредитной политики. Ожидаемая нормализация уже отчасти учитывается в долгосрочных процентных ставках и валютных курсах, однако можно ожидать сложных и подчас дестабилизирующих потоков капитала между странами еще в течение некоторого времени. В этих условиях опыт прошлого года показывает, что это может в наибольшей степени затронуть страны с формирующимся рынком, имеющие слабые макроэкономические системы. Для снижения этого риска необходимы как четкая информация со стороны центральных банков стран с развитой экономикой, так и более действенная внутренняя политика в тех странах с формирующимся рынком, которые испытывают стресс.

Во-вторых, хотя наши базисные прогнозы предусматривают низкую, но положительную инфляцию в зоне евро, существует риск перехода от инфляции к дефляции. В числе ноль, когда инфляция превращается в дефляцию, нет ничего магического. Но чем ниже уровень инфляции, а тем более чем выше уровень дефляции, тем больше опасность для перспектив восстановления экономики зоны евро. Дефляция означает повышение реальных процентных ставок, большее бремя долга государственного и частного секторов, снижение спроса, замедление роста и дальнейшее дефляционное давление. Насущным условием для того, чтобы избежать этого риска, остается проведение ЕЦБ адаптивной денежно-кредитной политики. Столь же важно укрепление балансов банков. В этом отношении осуществление проводимого в настоящее время процесса оценки балансов и стресс-тестов, возможно, является важнейшей из краткосрочных задач, стоящих сегодня перед зоной евро. Короче говоря, подъем действительно набирает обороты. Но многое еще предстоит сделать.