



ГЛОБАЛЬНАЯ ПРОГРАММА МЕР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ДИРЕКТОРА-РАСПОРЯДИТЕЛЯ, АПРЕЛЬ 2014 ГОДА

Взаимосвязи, вторичные эффекты и возвратные эффекты

Мировая экономическая активность усиливается, но подъем проходит неровно и остается тревожно слабым, в то время как геополитическая напряженность вызывает новые осложнения. В числе основных проблем — риски, вызванные долгим периодом повышенной волатильности потоков капитала в странах с формирующимся рынком и с пограничной экономикой и очень низкой инфляцией в странах с развитой экономикой, особенно в зоне евро. Формирование более динамичной мировой экономики, создающей большое число рабочих мест, остается нашей коллективной целью. Для этого директивным органам следует более активно содействовать восстановлению экономического роста и укреплять сотрудничество, чтобы свести к минимуму вторичные эффекты и способствовать финансовой стабильности.

Конкретные меры будут зависеть от конкретных условий, но можно выделить следующие общие направления:

- **Нормализация в денежно-кредитной сфере и вторичные эффекты экономической политики.** В странах с развитой экономикой следует избегать преждевременного сворачивания адаптивной денежно-кредитной политики ввиду сохраняющихся незадействованных мощностей в экономике, низкой инфляции и продолжающейся бюджетной консолидации. В некоторых странах с формирующимся рынком и странах с пограничной экономикой (страны с низкими доходами, интегрированные в финансовые рынки) могут быть возможности для либерализации денежно-кредитной политики в ответ на замедление экономического роста, но странам, испытывающим проблемы высокой инфляции, ограниченного доверия или нарастающих рисков финансовой нестабильности, денежно-кредитную политику следует ужесточить и усилить ее основы. Обменным курсам надо дать среагировать на изменения экономических детерминант, для способствования внешним корректировкам. В странах, располагающих достаточными резервами, интервенции могут помочь сгладить чрезмерную волатильность или снять напряженность с ликвидностью. В странах с низкими доходами политику следует ориентировать на закрепление достижений в снижении инфляции. Сотрудничество между центральными банками и органами финансового регулирования могло бы способствовать ограничению негативных вторичных эффектов и последующих обратных эффектов на страны, принявших исходные меры («возвратных эффектов»).
- **Обеспечение уверенного, устойчивого роста и снижение уязвимости.** Для многих стран с развитой экономикой приоритетной задачей является калибровка темпов и структуры бюджетной консолидации в контексте убедительных планов будущих корректировок для поддержки восстановительного роста. Странам с формирующимся рынком и странам с пограничной экономикой, имеющим высокие уровни долга или потребности в финансировании, следует снизить бюджетные дефициты, а странам с низкими доходами следует воспользоваться устойчивостью своей экономики, чтобы восстановить потенциал для проведения политики. Всем странам следует стремиться повышать качество государственных расходов (в том числе путем стимулирования четко приоритизированных инвестиций в инфраструктуру), соотнося цели в отношении справедливости, эффективности и роста. Необходимы единые и решительные действия по проведению структурных реформ, для придания нового импульса росту экономики и трудозанятости, в том числе путем повышения открытости рынков продукции и услуг, устранения узких мест в области предложения и углубления финансовых рынков.
- **Внешнеэкономическое ребалансирование и проведение согласованной политики.** Необходимы дальнейшие меры со стороны стран, имеющих профицит, и стран, имеющих дефицит, чтобы закрепить достигнутое существенное сокращение внешних и внутренних дисбалансов и снизить риски новых потрясений. Учитывая замедление проведения реформ финансового сектора, первоочередной задачей остается принятие решительных мер для завершения реформ финансового регулирования на национальном и мировом уровнях.

Работа МВФ будет сосредоточена на ряде вопросов экономической политики, связанных с изменениями в движущих силах роста, вторичными и обратными эффектами нормализации денежно-кредитной сферы, последствиями глобальной реформы финансового регулирования для макроэкономической и финансовой стабильности и ролью сотрудничества в области экономической политики.

Скорейшая реализация реформы квот и управления 2010 года и завершение 15-го общего пересмотра квот к январю 2015 года остаются насущными задачами для поддержания легитимности МВФ, прочности его финансов и действенности его работы.