

Обзор МВФ

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА В 2011 ГОДУ

Различия в темпах подъема между двумя группами стран сохранятся в 2011 году, — отмечает МВФ

Джереми Клифт
Обзор МВФ онлайн
30 декабря 2010 года



Страны, имеющие профицит, должны переориентироваться с внешнего на внутренний спрос и уменьшить свою зависимость от экспорта, — сказал Оливье Бланшар (МВФ) (фото: Ли Е Вон/Reuters)

- Подъем двумя разными темпами будет преобладающей тенденцией в 2011 году, с сохранением низких темпов в странах с развитой экономикой.
- Некоторым странам с формирующимся рынком предстоит решать задачи, связанные с возможным перегревом экономики и потоками капитала.
- Ряду стран Европы будет необходимо пройти трудный и длительный процесс макроэкономической корректировки.

Подъем разными темпами в двух группах стран, вероятно, будет преобладающей тенденцией в 2011 году, причем слабый рост в странах с развитой экономикой будет едва достаточным для снижения безработицы, а странам с формирующимся рынком предстоит пройти испытание успехом, в том числе найти способы избежать перегрева и справиться с большими притоками капитала, — указал главный экономист МВФ Оливье Бланшар.

В своей оценке состояния мировой экономики в конце 2010 года и перспектив на 2011 год Бланшар отметил, что в предстоящем году странам следует продолжать работать над перебалансированием своей экономики, включая структурные меры и корректировки обменных курсов.

В своем интервью Бланшар говорил об основополагающей роли [Группы 20-ти](#) стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком в преодолении мирового кризиса и о необходимости дальнейшего сотрудничества для развития достигнутого подъема, а также о перспективах как для Европы, так и для стран с низкими доходами. Ниже приводится текст интервью:

Обзор МВФ онлайн: Как Вы оцениваете итоги развития мировой экономики в 2010 году? Что сложилось лучше, чем Вы ожидали, а что представляется менее успешным?

Бланшар: Коротко можно ответить, что больших неожиданностей не произошло. Мы прогнозировали положительные, но низкие темпы роста в странах с развитой экономикой и быстрый рост в странах с формирующимся рынком, и, вот оно, так и случилось в этом году.

В самом деле, я только что проанализировал прошедший период и сравнил фактические результаты с нашими январскими прогнозами. Относительно стран с развитой экономикой мы попали в точку в прогнозе по США; в основных странах Европы ситуация сложилась несколько лучше, чем ожидалось; в Японии темпы роста были выше, чем мы предполагали, но это, по-видимому, лишь разовое явление. Что касается стран с формирующимся рынком, мы нисколько не ошиблись в прогнозе по Китаю, а Индия добилась лучших результатов, чем мы прогнозировали.

Однако отсутствие существенных неожиданностей не означает, что все было хорошо. Этого не скажешь. Различия в темпах подъема — низких в странах с развитой экономикой, высоких в странах с формирующимся рынком — разительны, и их характеристики проявляются все более резко. Они, вероятно, будут доминировать и в 2011 году, и в последующий период.

Обзор МВФ онлайн: Что Вы имеете в виду? Расскажите поподробнее об этих разных темпах подъема.

Бланшар: Кризис затронул страны с формирующимся рынком через торговлю и финансы. В области торговли ситуация улучшается почти так же стремительно, как она ранее ухудшилась. Однако хотя уровни торговли еще полностью не восстановились, большинство стран с формирующимся рынком смогли повысить внутренний спрос, чтобы вновь достичь высоких темпов роста. В свою очередь, достигнутые ими хорошие результаты привели к возврату потоков капитала, в некоторых случаях весьма интенсивных. Перед многими из этих стран теперь встают вопросы о том, как избежать перегрева экономики и справиться с потоками капитала.

«В области торговли ситуация улучшается почти так же стремительно, как она ранее ухудшилась».

Во многих странах с развитой экономикой кризис причинил значительно более глубокий ущерб. Финансовая система была серьезно подорвана. Секьюритизацию приходится начинать с чистого листа. Во многих из этих стран участники рынка все еще не уверены в истинном состоянии банков, и финансовое посредничество работает слабо. Добавьте к этому необходимость устранить эксцессы прошлого, от низких норм сбережения до чрезмерных инвестиций в жилье, и в результате получаем медленный подъем, едва достаточный для снижения безработицы. Это досадно, но не так уж удивительно. Имеющиеся данные, которые мы изложили в [главе "Перспектив развития мировой экономики"](#) в прошлом году, говорят о том, что после финансовых кризисов подъем проходит долго и медленно.

Обзор МВФ онлайн: В последние пару лет МВФ как мантру повторяет высказывания о необходимости перебалансирования экономики. А как обстоят дела на рубеже 2011 года?

Бланшар: Это должно оставаться мантрой. Перебалансирование, внутреннее и внешнее, по-прежнему имеет принципиальное значение. Без такого экономического перебалансирования не достичь здорового подъема. Аргументы очень просты: до кризиса источником роста во многих странах с развитой экономикой был чрезмерный

внутренний спрос, будь то в форме потребления или инвестиций в жилье. Это не могло продолжаться. Этим странам необходимо опереться на другие источники спроса. Пока что они используют налогово-бюджетную политику для поддержания внутреннего спроса. Такая практика была необходимой, но не является экономически устойчивой. Страны, имеющие дефицит, должны в большей степени опираться на внешний спрос, на экспорт. И, соответственно, страны, имеющие профицит, среди которых много стран с формирующимся рынком, должны поступать противоположным образом: переориентироваться с внешнего на внутренний спрос и уменьшать свою зависимость от экспорта.

Это не значит, что без перебалансирования подъем не может продолжаться. Дальнейшая бюджетная экспансия или возврат американских потребителей к старой привычке низких норм сбережения может еще некоторое время поддерживать спрос и экономический рост. Но они будут вновь порождать многие из проблем, которые стали причинами кризиса. А что будет дальше нетрудно догадаться...

Обзор МВФ онлайн: А как насчет корректировки обменных курсов? Некоторые высказывают мнение, что на Китай оказывается слишком сильное давление, чтобы он допустил укрепление своей валюты, юаня.

Бланшар: Перебалансирование — сложный процесс. Ни одна отдельная мера, ни одна страна не может решить проблему самостоятельно. Требуются структурные меры: например, в Азии меры по совершенствованию финансового посредничества или расширению социального страхования, в США реформы системы финансового посредничества. Однако корректировки обменного курса являются неотъемлемой частью этого процесса.

Обзор МВФ онлайн: Разве притоки капитала в страны с формирующимся рынком не вызывают все большую озабоченность?

Бланшар: При надлежащем использовании эти потоки капитала могут приносить пользу, а не вред. Вызывая повышение курса, они помогают изменить ориентацию стран с внешнего на внутренний спрос. А облегчая и удешевляя заимствование, они могут стимулировать внутренний спрос.



Бланшар: «Перебалансирование, внутреннее и внешнее, остается важнейшей задачей. Без такого экономического перебалансирования не добиться здорового подъема» (фото МВФ).

В то же время, некоторые страны с формирующимся рынком не без оснований опасаются, что приток капитала может легко смениться оттоком. Они беспокоятся, смогут ли они освоить большие объемы потоков, а в некоторых случаях их тревожат риски чрезмерного повышения курса, а также перегрева. Пока мы не наблюдаем цунами финансовых потоков, о которых иногда говорится в прессе. Однако достижение соглашения о «правилах движения» с учетом как обстоятельств отдельных стран, так и мировых связей будет одной из главных задач на ближайший год.

Обзор МВФ онлайн: А страны с низкими доходами? Каковы их перспективы?

Бланшар: Ввиду их более ограниченной финансовой интеграции с мировой экономикой, страны с низкими доходами испытали воздействие кризиса главным образом через торговлю. Поскольку объемы торговли в основном восстановились, а быстрый рост в странах с формирующимся рынком ведет к повышению цен на биржевые товары, многие из них преуспевают.

Например, в странах Африки к югу от Сахары рост в 2010 году превысил 5 процентов, и в следующем году мы прогнозируем приблизительно такие же темпы. Однако эти результаты были достигнуты не только за счет экспорта. Проводившаяся ранее продуманная политика позволила многим странам использовать бюджетные меры для поддержки экономики. Частный внутренний спрос в большинстве случаев также весьма высок.

Обзор МВФ онлайн: Перейдем к ситуации в Европе. Каковы перспективы в этом регионе, особенно для некоторых стран так называемой европейской периферии?

Бланшар: Несомненно, ряду стран Европы предстоит проводить трудные и длительные макроэкономические корректировки. Большинству из них пришлось бы это делать в любом случае, даже если бы мирового кризиса не произошло. Мировой кризис лишь усложняет эту задачу.

«Для стран, которые входят в зону евро и, как следствие, имеют дело с системой фиксированных обменных курсов, это будет долгий и тяжелый путь».

Исходя из ожиданий, которые впоследствии оказались неоправданно оптимистичными, они чрезмерно увеличили внутренний спрос, а некоторые допустили очень большой дефицит по счету текущих операций. Как и другим странам, только в еще большей степени, им необходимо переключиться с внутреннего на внешний спрос. Для стран, которые входят в зону евро и, как следствие, имеют дело с системой фиксированных обменных курсов, это будет долгий и тяжелый путь.

Повышение темпов роста в основных странах Европы, если таковое произойдет, укрепит их экспорт и поможет провести корректировку. Однако, судя по опыту прошлого, для полного оздоровления, вероятно, потребуется немало времени. Насущное значение имеют социальные программы, как сами по себе, так и для укрепления политической поддержки.

Обзор МВФ онлайн: Что можно сказать о бюджетных и банковских проблемах?

Бланшар: За исключением Греции, бюджетные невзгоды вызваны макроэкономическим спадом, а не безответственными действиями в бюджетной сфере. Могут ли эти страны добиться устойчивости бюджета? Да, могут, но здесь стоит повторить еще одну мантру МВФ: необходимы не столько резкие сокращения, сколько фиксация ожиданий в среднесрочной перспективе, убедительная стратегия стабилизации долга и со временем его сокращение.

Способны ли они решить эту задачу самостоятельно? Я вполне понимаю несклонность стран обращаться с просьбой о совместной программе Европейского Союза и МВФ. Но такие программы могут помочь двумя способами. Во-первых, устанавливая верхний предел процентной ставки, по которой правительства могут привлекать займы, программы устраняют риск множественных равновесий, то есть того, что инвесторы, обоснованно или нет, запрашивают высокие процентные ставки, в результате чего страны оказываются не в состоянии погасить долг, а опасения инвесторов становятся самосбывающимися. Во-вторых, даже если программы не требуют большего, чем страна собиралась сделать сама, они укрепляют доверие к этим обязательствам и придают рынкам уверенность на среднесрочную перспективу.

Помимо обеспокоенности бюджетными проблемами, в настоящее время имеются опасения относительно банковской системы. Я думаю, что эти опасения преувеличены. Но их можно уменьшить только за счет повышения прозрачности, и чем раньше, тем лучше. На практике это означает проведение новых стресс-тестов, пользующихся большим доверием, в сочетании с более четкими правилами распределения финансового бремени: какую часть убытков покроют кредиторы, правительства стран, ЕС. Сейчас ведется много досужих разговоров об экстренной финансовой помощи. Я считаю, что компонент экстренной помощи со стороны либо правительств, либо Европейского союза может быть весьма ограниченным. Но выяснить это мы сможем лишь после того, как будет проделана необходимая домашняя работа.

Обзор МВФ онлайн: Вы говорили о перебалансировании и о том, что необходимо делать странам. Чего можно ожидать от Группы 20-ти, в частности от процесса взаимной оценки Группы 20-ти?

Бланшар: Нет сомнений в том, что в период кризиса Группа 20-ти играет одну из главных ролей. Пока кризис оставался острым, она служила оптимальным форумом для принятия решительных и быстрых мер. Теперь, когда кризис перешел в менее острую фазу, и стоящие перед странами проблемы все более различаются, очевидно, труднее прийти к единой позиции, и, как мы видели в период подготовки к Сеулу, обсуждения могут быть очень напряженными.

Однако обсуждения являются составной частью работы Группы 20-ти, как публично, так и за кулисами. И в этом ключевую роль может играть процесс взаимной оценки Группы 20-ти, в котором Фонд выступает в качестве консультирующего эксперта. Этот процесс может дать национальным директивным органам представление о мировом экономическом ландшафте, выявить потенциальные последствия принимаемых мер, указать на риски несбалансированного подъема, помочь проанализировать альтернативные меры и способствовать проведению значительно более информированного диалога. Это не гарантирует успеха, но, без сомнения, улучшает шансы на успех.