

# Обзор МВФ

## МИРОВОЙ ПРОГНОЗ

### Рост мировой экономики затормозился, но ожидается его ускорение

Обзор МВФ онлайн  
17 июня 2011 года



Покупатели в Токио, Япония, где снижение активности сказалось на глобальном росте (фото: Yoshikazu Tsuno/AFP/Getty Images).

- МВФ считает, что глобальный экономический рост в 2011 году останется в целом неизменным на уровне 4,3 процента, а в следующем году составит 4,5 процента.
- Вместе с тем снижение экономической активности в США и Японии, а также проблемы в зоне евро усугубляют риски.
- Необходима решительная корректировка экономической политики, с тем чтобы избежать несбалансированного роста.

Ожидается, что рост мировой экономики, пострадавший от замедления в Японии и США, вновь ускорится во втором полугодии, но рост остается несбалансированным, и во избежание скрытых опасностей необходимы согласованные действия ведущих экономических держав, — заявляет МВФ в своем последнем прогнозе.

Хотя МВФ сохранил свой прогноз мирового экономического роста на текущий год в целом неизменным на уровне 4,3 процента, повысив его до 4,5 процента в 2012 году, организация, насчитывающая 187 государств-членов, заявила, что небольшое снижение активности, наблюдавшееся во втором квартале 2011 года, «не обнадеживает».

Несмотря на то, что темпы роста в большинстве стран с формирующимся рынком и развивающихся стран остаются высокими, замедление роста, вызванное разрушительным землетрясением и цунами в Японии, снижение экономической активности в США в большей степени, чем ожидалось, и шоки в области предложения нефти сказались на мировом подъеме во втором квартале года, как отмечает МВФ в Бюллетене [«Перспектив развития мировой экономики»](#), опубликованном в Сан-Паулу, Бразилия.

МВФ также опубликовал Бюллетень [«Доклада о глобальной финансовой стабильности»](#) (ДФС), в котором дается оценка тенденций на рынках капитала и в мировой финансовой системе, и Бюллетень [«Бюджетного вестника»](#), в котором отслеживаются изменения в области государственных финансов и задолженности.

### «Ухаб на дороге»

Рост в зоне евро под влиянием увеличения инвестиций в Германии и Франции был выше, чем ранее предполагалось, но обеспокоенность по поводу глубины бюджетных

трудностей в некоторых странах Европы привела к возвращению финансовой нестабильности.

Говоря о снижении активности в США, экономический советник Фонда [Оливье Бланшар](#) отметил, что он рассматривает его скорее «как ухаб на дороге, а не как что-то более серьезное», хотя подъем в США оставался неуверенным.

МВФ отметил следующие региональные тенденции (см. таблицу):

- **Азия:** Темпы роста стран Азии с формирующимся рынком лишь незначительно снизятся с очень высокого прошлогоднего уровня. Сбои в региональных производственных сетях, вызванные ограничениями предложения из Японии, очевидно, ограничены, несмотря на возможные трудности летом в некоторых секторах, особенно автомобилей и электроники.
- **Латинская Америка** будет опираться на экспорт биржевых товаров и внутренний спрос, но темпы роста замедлятся в некоторых странах, в которых политика более энергично ужесточается с целью уменьшения рисков перегрева.
- **Европа:** В странах Европы с формирующимся рынком в настоящее время прогнозируются более высокие, чем ожидалось ранее, темпы роста в 2011 году с последующим их замедлением в 2012 году, вызванным отчасти резким циклом внутреннего спроса в Турции.
- **Страны Африки к югу от Сахары:** Прогнозируется дальнейшее оживление экономической активности при по-прежнему сильном внутреннем спросе и использовании более высоких цен экспортерами биржевых товаров.
- **Ближний Восток и Северная Африка:** Перспективы развития экономики остаются неясными из-за политических и социальных волнений, несмотря на улучшение перспектив для некоторых стран-экспортеров нефти и минералов.

## Последние прогнозы МВФ

Мировая экономика должна набрать темпы в следующем году.  
(Процентное изменение)

	2009	2010	Прогнозы		Отличие от прогнозов ПРМЭ за апрель 2011 года	
			2011	2012	2011	2012
<b>Мировой объем производства</b>	-0,5	5,1	4,3	4,5	-0,1	0,0
<b>Страны с развитой экономикой</b>	-3,4	3,0	2,2	2,6	-0,2	0,0
США	-2,6	2,9	2,5	2,7	-0,3	-0,2
Зона евро	-4,1	1,8	2,0	1,7	0,4	-0,1
Германия	-4,7	3,5	3,2	2,0	0,7	-0,1
Франция	-2,6	1,4	2,1	1,9	0,5	0,1
Италия	-5,2	1,3	1,0	1,3	-0,1	0,0
Испания	-3,7	-0,1	0,8	1,6	0,0	0,0
Япония	-6,3	4,0	-0,7	2,9	-2,1	0,8
Соединенное Королевство	-4,9	1,3	1,5	2,3	-0,2	0,0
Канада	-2,8	3,2	2,9	2,6	0,1	0,0
Другие страны с развитой экономикой	-1,1	5,8	4,0	3,8	0,1	0,0
Новые индустриальные страны Азии	-0,7	8,4	5,1	4,5	0,2	0,0
<b>Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны</b>	2,8	7,4	6,6	6,4	0,1	-0,1
Центральная и Восточная Европа	-3,6	4,5	5,3	3,2	1,6	-0,8
Содружество Независимых Государств	-6,4	4,6	5,1	4,7	0,1	0,0
Россия	-7,8	4,0	4,8	4,5	0,0	0,0
Кроме России	-3,0	6,0	5,6	5,1	0,1	0,0
Развивающиеся страны Азии	7,2	9,6	8,4	8,4	0,0	0,0
Китай	9,2	10,3	9,6	9,5	0,0	0,0
Индия	6,8	10,4	8,2	7,8	0,0	0,0
АСЕАН-5 <sup>1</sup>	1,7	6,9	5,4	5,7	0,0	0,0
Латинская Америка и Карибский бассейн	-1,7	6,1	4,6	4,1	-0,1	-0,1
Бразилия	-0,6	7,5	4,1	3,6	-0,4	-0,5
Мексика	-6,1	5,5	4,7	4,0	0,1	0,0
Ближний Восток и Северная Африка	2,5	4,4	4,2	4,4	0,1	0,2
Страны Африки к югу от Сахары	2,8	5,1	5,5	5,9	0,0	0,0

Источник: МВФ, Бюллетень "Перспектив развития мировой экономики", июнь 2011 года.

<sup>1</sup>Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.

## **Риски перегрева экономики**

В ряде стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, уже достигших или превысивших докризисные уровни объема производства, как отметил МВФ, первоочередной задачей является немедленное ужесточение макроэкономической политики и использование гибкости обменного курса и макропруденциальных мер, возможно, включая меры контроля за операциями с капиталом, для сдерживания рисков циклов бумов и спадов.

Для стран с чрезмерным профицитом счета текущих операций, особенно в Азии, перебалансирование спроса — при помощи укрепления национальной валюты и структурных реформ — остается главным приоритетом для обеспечения сбалансированного роста и повышения уровня занятости в среднесрочной перспективе.

## **Растущие риски финансового сектора**

В своем «Бюллетене к ДГФС» МВФ отметил, что с апреля финансовые риски усилились по трем причинам: во-первых, растет обеспокоенность относительно прочности подъема мировой экономики; во-вторых, имеются опасения относительно политической поддержки мер стабилизации на периферии Европы, а также политические риски в проведении бюджетной корректировки в ряде стран с развитой экономикой; в-третьих, вызванное длительным периодом низких процентных ставок растущее стремление инвесторов к большей доходности может привести к финансовым дисбалансам в будущем, особенно в странах с формирующимся рынком.

«Директивные органы по-прежнему сталкиваются с возможностью потенциально больших будущих потрясений для финансовой системы, при этом недавнее усиление финансовых рисков усугубляет существующие проблемы», — сказал [Хосе Виньялс](#), финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ.

МВФ заявил, что ввиду недавних трудностей на финансовом рынке директивным органам необходимо активизировать и ускорить свои действия по решению долгосрочных финансовых проблем дефицитов бюджета, уязвимых мест банковских систем и реформы финансового сектора.

Была проделана определенная работа по восстановлению банковских балансов, но продвижение было медленным. Некоторые банки все еще обременены активами более низкого качества, и сохраняются важные проблемы финансирования. Результаты нового раунда стресс-тестов в Европе ознаменуют собой новый рубеж, и банкам будет необходимо ускорить темпы восстановления своего капитала.

## Решение налогово-бюджетных проблем

США и Япония до сих пор не приняли конкретных планов снижения своих высоких уровней долга, тогда как проблемы долга в некоторых европейских странах означают, что финансовые рынки взимают высокие проценты для предоставления им средств займа. МВФ заявил, что из-за недавних трудностей на финансовом рынке директивным органам необходимо ускорить свои действия по решению долгосрочных финансовых проблем суверенных рисков, уязвимых мест банковских систем и непреднамеренных последствий низких процентных ставок.

В своем последнем Бюллетене *«Бюджетного вестника»* МВФ отметил, что в США дефицит в 2011 году будет ниже, чем прогнозировалось в апреле. Это объясняется увеличением доходов, отчасти из-за значительного прироста стоимости капитала в 2010 году, и более низкими расходами. В результате, планируемые сокращения расходов на 2012 год не должны быть такими резкими, для того чтобы достичь целей, установленных правительством.

«Однако в США по-прежнему отсутствует политическое согласие по всестороннему и сбалансированному комплексу конкретных мер, лежащему в основе заслуживающего доверия среднесрочного плана бюджетной консолидации с целями, одобренными Конгрессом», — сказал [Карло Коттарели](#), руководитель Департамента по бюджетным вопросам, который подготовил доклад. «Без такого плана доходность по государственным ценным бумагам США станет отражать премию за риск, что неблагоприятно скажется на США и мировой экономике».

Уменьшение государственных долгов и дефицитов происходит во многих странах с развитой экономикой, особенно в большинстве стран Европы и Канаде, чему способствовали успехи в экономической активности и растущие государственные доходы.

Важнейшей приоритетной бюджетной задачей для крупнейших стран с развитой экономикой, особенно США и Японии, является проведение внушающих доверие программ достаточно быстрой консолидации, нацеленных на укрепление устойчивости долговой ситуации в среднесрочной перспективе. Для США критически важно решить проблему верхнего предела долга и приступить к плану снижения дефицита, который включает реформу социальных пособий и налоговую реформу, предусматривающую повышение доходов, — заявил МВФ. В Японии налоговая реформа должна составлять основу подробного среднесрочного комплекса мер бюджетной консолидации.

В странах с формирующимся рынком и странах с низкими доходами бюджетные дефициты и долги уменьшаются постепенно. В нескольких из этих стран — в том числе в странах-производителях биржевых товаров, которые выигрывают от высоких экспортных цен, — экономический подъем проходит быстрее, и задача заключается в том, чтобы не допустить «перегрева», в том числе за счет более быстрого ужесточения налогово-бюджетной политики, чем это предусматривается сейчас.