

# Обзор МВФ

## МИРОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС

### Для того чтобы стимул принес результаты, необходимо исправить положение в банковском секторе, — заявляет руководитель МВФ

Обзор МВФ онлайн  
26 января 2009 года

- Экономический подъем требует перестройки банковского сектора
- Опыт МВФ в области банковских кризисов свидетельствует о необходимости признания убытков в полном объеме
- Стросс-Кан отмечает, что финансовый сектор продолжает подрывать доверие

Стимулирование экономики само по себе не сможет вывести мировую экономику из нынешнего состояния спада, и для устранения исходных причин кризиса, особенно в банковском секторе, необходимо сделать больше, — заявил Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан.

«Без реструктуризации банковской системы все деньги, которые можно затратить на [денежно-кредитное и фискальное] стимулирование, просто уйдут в черную дыру», — заявил Стросс-Кан участникам дискуссии группы экспертов в Джорджтаунском университете в Вашингтоне, округ Колумбия.

Реструктуризация банковской системы должна предусматривать признание убытков в полном объеме, обособление безнадежных активов, хранящихся банками, предпочтительно с помощью государственного учреждения, которое может их принять, и уменьшение размеров сектора, «что означает, что он должен в некоторой степени сократиться, а некоторая его часть должна исчезнуть». Для проведения этих мер потребуется решительное вмешательство государства.

Хотя многое было сказано о рекапитализации банков и признании убытков, все еще недостаточно много сделано, и этот сектор по-прежнему подрывает доверие, заявил Стросс-Кан участникам дискуссии, организованной газетой *Financial Times* и Джорджтаунским университетом 26 января. В состав группы экспертов входили Роджер Альтман, председатель правления Evercore Partners и бывший заместитель министра финансов США, а также Уильям Гейл, директор экономических исследований Института Брукингса.

Гейл дополнительно развил замечание Директора-распорядителя. «Мы должны исправить ситуацию в финансовом секторе. Это — не обычная рецессия. Это — глубокая, очень продолжительная рецессия, из которой очень трудно выбраться», — отметил он.

## Распространяющийся кризис

Стросс-Кан, бывший министр финансов Франции, который возглавил МВФ в ноябре 2007 года, заявил, что [мир стоит перед лицом углубляющегося экономического кризиса](#), при этом замедление роста в странах с развитой экономикой сейчас распространяется на основные страны с формирующимся рынком, такие как Китай, Индия и Бразилия.

## Политические препятствия

Стросс-Кан признал, что выделение большего объема государственных средств для банковского сектора в целях его реструктуризации может быть непопулярной в политическом плане мерой. «Но в действительности один доллар, потраченный на реструктуризацию банковского сектора сегодня, окажется намного более полезным для достижения подъема, чем тот же доллар, потраченный на мосты, больницы и т.д.»

Причина заключается в том, что трудности в банковском секторе по-прежнему подрывают развитие реальной экономики. «Истоки кризиса лежат во взаимосвязях между финансовым сектором и реальной экономикой. Мы испытываем очень негативный цикл обратной связи между финансовым сектором и реальной экономикой».

Бюджетного стимула в сочетании с денежно-кредитными мерами, такими как очень низкие процентные ставки, будет недостаточно, если трудности в банковском секторе не будут преодолены. Только тогда можно восстановить доверие, и экономический подъем может начаться. «Пока доверие не восстановится, вкладывать в экономику можно сколько угодно денег, но экономического подъема не будет».

## Устранение «токсичных» активов

МВФ накопил опыт преодоления 122 банковских кризисов, сообщил Стросс-Кан студентам. «Один элемент является постоянным: до тех пор пока не признаны все убытки, не только по недвижимости, но и другим статьям в результате спада в экономике, до тех пор пока все банки не подвергнутся санации, на путь к экономическому подъему выйти невозможно».

Директор-распорядитель отметил, что [Швеция](#) служит хорошим примером того, как преодолеть банковский кризис. В 1990-х годах Швеция создала специальную государственную компанию для принятия всех «токсичных» активов и устранения их из банковской системы. Позднее, когда система восстановилась, активы были проданы, и компания в итоге вернула часть государственных денег.

Стросс-Кан заявил, что, возможно, было бы лучше, если бы государственная компания приняла безнадежные активы, хотя другое решение проблемы активов заключается в обособлении активов в рамках банка.

Аналогичным образом, Альтман отметил, что он также поддерживает возвращение к первоначальной цели пакета мер помощи, принятого в США в октябре 2008 года, известного как Программа ликвидации проблемных активов ([TARP](#)). Программа TARP позволяет США приобрести или застраховать до 700 млрд «проблемных» активов, но позднее она была пересмотрена для обеспечения возможности вливаний капитала в банковскую систему и других форм помощи.

«Мы должны удалить крупные блоки этих «токсичных» активов, поместить их под управление специальной государственной компании, которая затем со временем их ликвидирует», — сказал Альтман. Но он признал, что эта Программа не является популярной. «Поэтому политические вопросы являются сложными и впоследствии будут еще сложнее». Но для санации системы потребуется больше средств.

Стросс-Кан подчеркнул, что хотя Программа ликвидации проблемных активов является программой США, кризис имеет мировой характер и поэтому требует глобальных решений. Сотрудничество с другими странами крайне необходимо для обеспечения координации во всем мире. Необходимо проделать дополнительную работу для выполнения обещаний лидеров Группы 20-ти, которые встретились в ноябре прошлого года в Вашингтоне для преодоления кризиса.

### **Валюта Китая**

В ответ на вопрос о том, считает ли он курс валюты Китая несбалансированным, Стросс-Кан отметил, что МВФ откровенно высказывался относительно курса юаня и неоднократно утверждал, что его необходимо повысить. Но в разгар кризиса миру необходим рост в Китае. Вопрос заключается в том, как добиться изменения экономической политики Китая, избегая при этом навешивания ярлыков.

Он заявил, что курс валюты Китая остается в значительной мере заниженным с учетом среднесрочной перспективы и что Китай признает, что в его долгосрочных интересах требуется перейти от роста за счет экспорта к росту за счет внутреннего спроса. Власти Пекина осознали необходимость изменения структуры экономики и экономической политики. Но это невозможно осуществить сразу.

*Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)*

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)