

Обзор МВФ

ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

МВФ предвидит, что глобальный подъем в 2009 году будет постепенным

Обзор МВФ онлайн
9 сентября 2008 года

- Экономический подъем приблизился к низшей точке, в 2009 году ожидается постепенный подъем
- Подъем будет недостаточно мощным и не позволит избежать дополнительной напряженности в финансовом секторе
- Реструктуризация финансового сектора и многосторонние меры экономической политики по-прежнему необходимы

Первый заместитель директора-распорядителя МВФ Джон Липски заявил, что согласно прогнозам мировая экономика замедлит рост во второй половине 2008 года под влиянием продолжительных финансовых трудностей и высоких цен на биржевые товары, а в 2009 году начнет постепенно ускоряться процесс подъема экономики.

«Мировая экономика находится в самой трудной ситуации за многие годы, мы преодолеваем финансовый кризис, разразившийся в августе 2007 года, а также воздействие высоких цен на биржевые товары», — заявил Липски в выступлении 9 сентября на конференции во Франкфурте (Германия), организованной газетой *Die Zeit*.

Процесс подъема мировой экономики должен закрепиться в 2009 году, когда негативное воздействие резких повышений на нефть в 2008 году на условия торговли станет сокращаться в 2009 году, а ситуация в жилищном секторе США достигнет низшей точки и начнет улучшаться.

Он отметил, что подъему будет благоприятствовать сохраняющийся активный спрос во многих странах с формирующимся рынком, которые пользуются выгодами быстрой интеграции в мировую экономику и в значительно меньшей мере пострадали от финансовых потрясений. Согласно прогнозам, темпы роста мировой экономики снизятся с примерно 5 процентов в 2007 году до приблизительно 3 процентов в 2008 году, а затем повысятся примерно до 4 процентов в четвертом квартале 2009 года.

Базовая инфляция в странах с развитой экономикой оставалась в целом под контролем, но Липски предупредил, что в странах с формирующимся рынком она заметно возросла. «Мы ожидаем, что в перспективе цены на биржевые товары в реальном выражении скорее всего останутся на значительно более высоком уровне, чем раньше, и будут весьма чувствительны к мнениям о тенденциях спроса и предложения», — заявил он.

Глобальные финансовые трудности

Липски отметил, что на финансовых рынках уровень рисков остается повышенным больше года после первого появления признаков трудностей с ликвидностью. В этих условиях продолжающееся сокращение доли заемных средств в финансовом секторе, вероятно, действует как существенный фактор, ограничивающий силу подъема мировой экономики.

«Мы ожидаем наступления постепенного экономического подъема, но он будет недостаточно мощным и не позволит избежать значительной реструктуризации финансового сектора», — отметил он. — Финансовый сектор будет выглядеть иным образом, чем до кризиса».

Корректировка балансов в финансовом секторе продолжалась, отметил он. Как в США, так и в Европе банки мобилизовали значительные суммы капитала, списав около 500 млрд долл. по сравнению с первоначальной оценкой убытков МВФ в 560–685 млрд долл. для банков и примерно 1,1 трлн для всей мировой финансовой системы.

Липски приветствовал решение правительства США взять под свой контроль ипотечные группы «Фанни Мэй» и «Фредди Мак», заявив, что эти две организации (известные как предприятия, спонсируемые государством, ПСГ) имеют важнейшее значение для ипотечного и жилищного рынков США.

«Вмешательство в работу ПСГ и более общая поддержка ипотечного рынка должны стабилизировать балансы ПСГ и рефинансирование ипотек в ближайшей перспективе. Это укрепит рынок жилья США, банковскую систему и экономику в целом», — заявил Липски. Он добавил, что реструктуризация ПСГ остается необходимой для восстановления рыночной дисциплины, сведения к минимуму затрат для бюджета и ограничения системных рисков.

Вместе с тем условия для мобилизации капитала и корректировки балансов становились все более сложными, сказал Липски. Банковские стандарты кредитования продолжают ужесточаться (или остаются жесткими) в странах с развитой экономикой, это является частью тревожной взаимосвязи более низких темпов роста и меньшей готовности финансовых организаций предоставлять кредит.

«На перспективу одним из основных рисков является значительное сокращение доли заемных средств, которое будет сказываться на будущем росте мировой экономики в течение длительного периода», — добавил Липски.

Обоснованные варианты политики

Липски отметил, что он остается уверен в том, что у правительств есть обоснованные варианты политики для эффективного решения многих трудных проблем, но директивным органам потребуется предпринять правильные шаги. Он подчеркнул, что совместные действия, например, меры ведущих центральных банков

для уменьшения напряженности в области краткосрочного финансирования рынков, сыграли важнейшую роль в преодолении финансового кризиса, но добавил, что необходимы дополнительные совместные действия.

«Финансовые потрясения выявили, что национальные основы финансовой стабильности отстали от инноваций финансового рынка и глобализации, это повлекло за собой пагубные трансграничные вторичные эффекты», — отметил Липски.

Национальным пруденциальным органам необходимо в большей мере сотрудничать и координировать работу, выходя за рамки национальных границ для того, чтобы на раннем этапе выявлять, преодолевать и ликвидировать финансовую напряженность, а такие международные органы, как [Форум по финансовой стабильности](#), [Банк международных расчетов](#) и МВФ играют критически важную роль в снижении противоречий между национальной подотчетностью, с одной стороны, и международными вторичными эффектами национальных действий — с другой. «Крайне необходима большая политическая воля к развитию координации и сотрудничества», — заявил Липски.

Комментарии к настоящей статье следует направлять по адресу: imfsurvey@imf.org

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: www.imf.org/imfsurvey