

ТЕКСТ, ПОДГОТОВЛЕННЫЙ ДЛЯ ВЫСТУПЛЕНИЯ

Глобальные экономические проблемы и глобальные решения — выступление в Центре Вудро Вильсона

Кристин Лагард

Директор-распорядитель Международного Валютного Фонда
Вашингтон, округ Колумбия, США, 15 сентября 2011 года

Доброе утро! Я рада, что нахожусь здесь. Я хотела бы поблагодарить Центр Вудро Вильсона за любезное приглашение и выразить особую признательность Джейн Харман. За свою долгую и выдающуюся трудовую деятельность Джейн занималась наукой, правом, работала в органах исполнительной власти и, конечно, в Конгрессе, где она в течение девяти сроков была членом Палаты представителей. Она была и остается преданным слугой общества. Спасибо Вам, Джейн!

Трудно найти более подходящее место для моего первого значимого выступления в Вашингтоне в качестве Директора-распорядителя МВФ. Едва ли кто-либо в большей степени отстаивал многосторонний подход и мировую солидарность, чем Вудро Вильсон. Заложенные им семена принесли свои плоды в послевоенные годы, когда были созданы МВФ и родственные ему организации. Ведь отправной точкой нашей миссии является простая и в то же время мощная идея: что сотрудничество может принести не только экономическую стабильность, но и лучшее будущее для всех.

Эта идея никогда не была столь важна, как сейчас.

Безусловно, мы переживаем период большой экономической тревоги. Ровно три года спустя после краха фирмы «Lehman Brothers» на экономическом небосклоне проявляются признаки вихрей и бури, по мере того как экономическая активность в мире замедляется, а риски ухудшения ситуации растут.

Мы вошли в опасную новую фазу кризиса. И без решительного коллективного порыва доверие, которое так сильно нужно миру, не восстановится.

Вудро Вильсон однажды предупреждал: «нужно давать свет, а не жар». Я считаю, что задача МВФ в том, чтобы видеть и давать свет, когда картина кажется столь мрачной, и проливать свет на фундаментальные экономические проблемы, но он также может помогать, временами поддавая жару!

Исходя из этого, позвольте мне выразить следующее.

Я считаю, что есть путь к устойчивому подъему, он значительно уже, чем раньше и продолжает сужаться. Что пройти по нему, нам нужна твердая политическая воля во всем мире, чтобы лидерство преодолело балансирование на грани

конфликта, чтобы сотрудничество было сильнее конкуренции, а действие превышало реакцию.

Глобальные перспективы

Позвольте изложить вам краткий обзор мировой экономической ситуации. На следующей неделе выходят наши прогнозы, поэтому сегодня я ограничусь рассмотрением общих тенденций.

В целом глобальный рост продолжается, но замедляющимися темпами. В частности, страны с развитой экономикой оказались в условиях вялого и неравномерного подъема с неприятно высокой безработицей. Долговой кризис зоны евро усугубляется. Финансовая напряженность растет. И в этом случае без коллективных решительных действий возникает реальная опасность того, что крупнейшие страны откатятся назад, вместо того чтобы двигаться вперед.

В то время, когда многим странам с развитой экономикой приходится преодолевать этот встречный холодный ветер, немало стран с формирующимся рынком сталкиваются с излишним экономическим жаром — инфляционным давлением, активным ростом кредита и растущими дефицитами счета текущих операций.

В странах с низкими доходами наблюдаются приемлемые темпы роста, но они остаются весьма уязвимыми перед лицом нарушений в экономической динамике в других частях мира, в том числе изменчивости цен на биржевые товары, наносящей серьезный социальный ущерб. Я хочу обратить особое внимание на человеческие страдания от засухи в странах Африканского Рога, ставшей ужасающей катастрофой. Этим странам требуется срочная помощь мирового сообщества.

Нам также нужно учитывать, что страны Ближнего Востока и Северной Африки входят в период исторической трансформации, и их население жаждет лучшей жизни и достойных рабочих мест. Я с удовольствием сообщаю вам, что МВФ недавно признал Переходный национальный совет в качестве правительства Ливии, и мы готовы оказать народу Ливии техническую помощь, предоставить рекомендации по политике и финансовую поддержку, которые могут быть запрошены.

В чем заключается проблема?

Тема моего сегодняшнего выступления — «Глобальные экономические проблемы и глобальные решения». Но прежде чем говорить о решениях, следует добиться ясности в отношении проблем. Я бы выделила три различных, хотя и взаимосвязанных вопроса: подрывающие рост проблемы балансов, нестабильность в самой сердцевине глобальной экономической системы и социальная напряженность.

Одна из важнейших краткосрочных проблем в странах с развитой экономикой состоит в том, что давление балансов лишает подъем силы. В системе по-прежнему

слишком много долга. Неопределенность висит тяжелым грузом над суверенными заемщиками из числа стран с развитой экономикой, над банками Европы и домашними хозяйствами в США. Слабость роста и слабость балансов — правительств, финансовых организаций и домашних хозяйств — негативно сказываются друг на друге, подпитывая кризис доверия и сдерживая спрос, инвестиции и создание рабочих мест. Этот порочный круг набирает силу и, говоря откровенно, усугубляется нерешительностью политики и нарушением ее нормального функционирования.

Это связано со второй, более долгосрочной проблемой — риском фундаментальной нестабильности. В нашем взаимосвязанном мире экономические потрясения в одной стране могут быстро и мощно распространяться по всему миру, особенно если их источником оказываются страны, имеющие системную значимость. Проведенные МВФ исследования показывают, что финансовые взаимосвязи передают эти потрясения быстро и в широких масштабах. А из-за затянувшихся проблем с долгом риск для финансовой стабильности существенно вырос.

Третья проблема касается подспудно накапливающейся социальной напряженности. Здесь мне видится целый ряд переплетающихся нитей: укоренившаяся высокая безработица, особенно среди молодежи; жесткая бюджетная экономия за счет сокращения социальной защиты; представления о несправедливости доминирования «Уолл-стрита» над реальной жизнью; наследие роста во многих странах, приносившего выгоды в основном высшим слоям общества. Эти проблемы только подпитывают кризис доверия.

Где решение?

Итак, что же можно сделать? Сегодня я хочу предложить четыре основных направления политики, которые требуются для обеспечения подъема и экономической стабильности — *ремонт, ребалансирование, реформа и реконструкция*, четыре «Р».

Прежде всего, *ремонт*. До любых других мер нам необходимо несколько ослабить давление балансов, которое может задушить подъем, давление на суверенных заемщиков, на домашние хозяйства, на банки.

Что касается суверенных заемщиков, странам с развитой экономикой необходимы среднесрочные планы стабилизации и снижения коэффициентов государственного долга. Это — первоочередная задача. Но слишком быстрая консолидация может повредить подъему и ухудшить перспективы создания рабочих мест. Так что трудность заключается в том, чтобы пройти узким путем между опасностью потерять доверие и риском подорвать рост. Для этого есть рецепт: вызывающие доверие меры, позволяющие обеспечить и зафиксировать экономию в среднесрочной перспективе, способствуют формированию условий для поддержания роста *сегодня*, позволяя проводить консолидацию более медленными темпами.

Безусловно, конкретный путь у каждой страны свой. У некоторых не остается иного выбора, кроме как сокращать дефицит уже сегодня, особенно если они

находятся под давлением рынка. Другим следует придерживаться своих планов проведения корректировки, но быть готовыми к внесению в них поправок, если произойдет дальнейшее ослабление роста. Еще одна группа стран, возможно, делает это сегодня слишком активно, и они могли бы несколько замедлить этот процесс.

И еще один момент: вопрос не только в том, *в чем состоит* корректировка, а и в том, *как* ее проводить. В краткосрочном плане директивным органам следует сосредоточиться на мерах, которые дают максимальную отдачу, создают рабочие места и дают толчок росту, а также принимают во внимание аспекты распределения. Вопрос о том, *как* проводить консолидацию, также важен в среднесрочной перспективе, где бюджетные планы должны быть направлены на поддержку роста. Здесь я имею в виду такие вопросы как налоговая реформа, в том числе проводимая за счет расширения базы налогов. В равной мере реформы пособий будут играть важнейшую роль в достижении долгосрочной устойчивости долговой ситуации практически во всех странах с развитой экономикой.

Директивным органам также необходимо решать проблемы балансов домашних хозяйств и банков.

В свете кризиса рабочих мест в США я рада недавним предложениям Президента Обамы по содействию росту и занятости. В то же время директивным органам по-прежнему настоятельно необходимо прояснить наряду с этим свои среднесрочные планы по приданию устойчивости динамике государственного долга. Вместе с решением этих важнейших задач в области занятости принципиальное значение имеет также облегчение чрезмерного бремени домашних хозяйств за счет таких мер, как более активные программы сокращения основной суммы долга или создание для владельцев домов условий, при которых они могли бы воспользоваться низкими процентными ставками.

В Европе суверенные заемщики должны решительно преодолеть свои проблемы финансирования за счет действенной бюджетной консолидации. Кроме того, для поддержания роста путем кредитования частного сектора все банки должны иметь достаточные буферные резервы капитала.

Вторая «Р» — это *реформа*. Если ремонт относился к тому, чтобы уже сегодня придать экономике динамику, реформа касается закладки фундамента для более стабильного экономического будущего завтра.

Приоритетную роль здесь играет реформа финансового сектора. Положительным фактором является то, что у нас уже есть общая договоренность о повышении качества стандартов капитала и ликвидности с надлежащими механизмами постепенного введения этих стандартов. Но сохраняются существенные пробелы в таких областях, как надзор, трансграничная санация, слишком крупные, чтобы позволить им обанкротиться, организации, а также теневые банковские системы. Нам необходимо добиться международного сотрудничества по всем аспектам, чтобы не допускать регулятивного арбитража. Тот факт, что столь многие из этих проблем

остаются нерешенными через три года после краха «Lehman Brothers», должен вызывать обеспокоенность у всех нас.

Нам также необходимо разработать и отладить макропруденциальные инструменты для защиты от финансовых рисков. Здесь я имею в виду меры политики, например, требующие от банков поддержания большего капитала в благополучные времена или применения максимальных нормативов отношения суммы кредита к стоимости залога для предотвращения вздутых цен на жилье.

В рассмотрение темы реформ я бы также включила социальный аспект. Центральное значение должна иметь занятость. Она не только поддерживает спрос, но и подкрепляет человеческое достоинство. Говоря словами Достоевского, «лишенные содержательного труда, люди утрачивают смысл своего существования». И это особенно серьезно в случае молодежи, которая рискует проиграть забег еще до того, как прозвучал стартовый пистолет. Нам также следует стремиться к росту, в котором задействованы были бы все слои населения и который приносил бы пользу всему обществу.

Третья «Р» — это *ребалансирование*. Оно имеет два значения. Во-первых, оно означает сдвиг спроса обратно от государственного сектора к частному, когда последний достаточно силен, чтобы нести этот груз. Пока этого не произошло.

Второй аспект ребалансирования касается смещения глобального спроса от стран, имеющих внешний дефицит, к странам с внешним профицитом. Идея здесь проста: при более низких расходах и высоких сбережениях в странах с развитой экономикой крупнейшие страны с формирующимся рынком должны компенсировать эту слабость и начать создавать спрос, который необходим как двигатель подъема. Но пока все ребалансирование происходит в основном за счет более низких темпов роста. В некоторых странах ребалансирование сдерживается политикой, поддерживающей темпы роста внутреннего спроса на слишком низком уровне и допускающей только излишне умеренное повышение курса национальной валюты. Некоторые другие страны с формирующимся рынком борются с опасностями, создаваемыми слишком быстрым притоком капитала.

Эта недостаточность ребалансирования вредит всем. В нашем взаимосвязанном мире любая мысль о разделении является иллюзией. Если страны с развитой экономикой впадут в рецессию, странам с формирующимся рынком ее тоже не избежать. Никому не избежать. Ребалансирование в интересах всего мира, но также и национальных интересах.

Я уверена, Вудро Вильсон с этим бы согласился.

Моя четвертая, и последняя «Р» — это *реконструкция*. Здесь я думаю в основном о странах с низкими доходами, которым необходимо восстановить резервы для проведения экономической политики, в том числе состояние государственных финансов, которые так хорошо послужили им во время кризиса, чтобы защитить себя

от будущих бурь. Это также будет способствовать формированию потенциала для содействующих росту государственных инвестиций и систем социальной защиты, например, позволяя странам направлять адресные субсидии на защиту малоимущих от скачков цен на биржевые товары с минимальным ущербом для устойчивости бюджета.

Итак, вот мои четыре «Р» для подъема. Но я думаю, есть и пятая «Р» — *роль МВФ*.

Я уже сказала, что мир вошел в опасную новую фазу кризиса. В этих условиях МВФ, насчитывающий 187 стран-членов, находится в уникальном положении, чтобы содействовать принятию совместных мер мировым сообществом, которое составляют его члены. Как?

- Наш потенциал в области надзора может помогать в выявлении не только рисков, но и возможностей, возникающих вследствие взаимосвязанности стран.
- Наши рекомендации в области экономической политики могут проливать свет на ключевые вопросы, такие как рост, основные факторы уязвимости, вторичные эффекты, и способствовать направлению международного сотрудничества, особенно если мы будем разумно использовать нашу техническую помощь различным странам.
- Наши кредиты могут давать странам возможность передышки, необходимой для решения самых разнообразных насущных проблем, — странам с формирующимся рынком, оказавшимся жертвами внешней нестабильности; странам, испытывающим те или иные потребности в связи с чрезвычайными ситуациями или проводимыми преобразованиями; уязвимым странам-членам с низкими доходами.
- А если взглянуть за горизонт кризиса, МВФ может также способствовать строительству более безопасной и более стабильной мировой финансовой системы. В этом наша основная миссия.

Конечно, здесь нет никакого места для самоуспокоенности. В условиях стоящих перед миром новых проблем, как и всем остальным, нам тоже нужно совершенствоваться, чтобы еще лучше служить мировому сообществу наших членов. Об этом я буду говорить более подробно на следующей неделе на наших Ежегодных совещаниях, так что продолжайте следить за событиями!

Заключение

Итак, сейчас не время для отступления, для полумер или для движения кое-как. И опять лучше всех это выразил Вудро Вильсон, отметив, что «осмотрительность — это тайный агент эгоизма».

Директивные органы стран должны также действовать сплоченно. Им нужно возродить дух 2008 года, или дух 1944-го. Действовать в духе Вильсона, исходя из веры, что целое больше суммы его частей.

Если мы воспользуемся моментом, нам удастся найти выход из кризиса и восстановить активный, устойчивый и сбалансированный глобальный рост.

Путь ясен. Время настало. Надо действовать.

Благодарю вас за внимание!