



Размещено: 4 января 2011 года

2011-й — поворотный год для сотрудничества на глобальном уровне

[Джон Липски](#)

2011 год станет поворотным для глобального экономического подъема и для международного сотрудничества в области политики, а также для роли МВФ в этих двух важнейших областях.

С отступлением кризиса 2008–2009 годов и после беспрецедентных усилий, приложенных в 2010 году для разработки общих принципов нового, [послекризисного мира](#), 2011 год станет годом реализации, тестирования и оценки планов на послекризисный период. Если они будут признаны успешными, без преувеличения можно будет сказать, что **развивается новая модель глобального финансово-экономического управления**. Однако если они потерпят неудачу, ощущение провала, с большой вероятностью, подорвет доверие и создаст еще один пункт в огромном списке сложных задач, требующих разрешения.

2010-й — год достижений

Действительно, **последний год принес значительные достижения**. Отмечалось очевидное восстановление глобального экономического роста. В самом деле, по имеющимся оценкам, в прошлом году глобальный годовой экономический рост составил 5 процентов, что выше средних темпов роста в 3,6 процента за последнее десятилетие, хотя подъем остается неравномерным и обладающим определенными недостатками. **Реформа финансового сектора начала приносить плоды**. Были согласованы крупные реформы международных финансовых организаций (МФО), в том числе [Международного Валютного Фонда](#). **Процесс совместной работы лидеров Группы 20-ти ведущих стран с развитой и формирующейся экономикой начал принимать устойчивую и стабильную форму**. Однако в то же время ни одна из [пяти ключевых задач](#), сформулированных год назад (закрепление подъема, защита бедных от последствий кризиса, реформа финансового сектора, реструктуризация и реформирование МФО, переоценка теоретических основ проводимой финансово-экономической политики), не была решена полностью. **Более того, возникли новые важные задачи, которые потребуют неотложного внимания**.

В январе прошлого года глобальные перспективы оправдывали умеренный оптимизм. Это справедливо и сегодня. Тем не менее, успех в решении ключевых задач потребует существенных — и взаимно согласованных — усилий в области политики со стороны ведущих стран. В частности, на МВФ была возложена важная роль в решении всех этих ключевых задач. Однако так же, как и в случае ведущих стран и их директивных органов, МВФ необходимо будет осуществить значительные нововведения, чтобы решать новые возлагаемые на него задачи. При этом

чрезвычайно реальные перспективы достижения фундаментальных целей, заключающихся в обеспечении уверенного, устойчивого и сбалансированного глобального роста, создают более чем достаточный стимул для приложения требуемых усилий.

Итак, какова ситуация на начало 2011 года?

Глобальные перспективы

В целом экономические перспективы на 2011 год являются многообещающими. Однако, как отметил мой коллега Оливье Бланшар в недавнем [интервью](#), **ситуация быстрого экономического роста в странах с формирующейся экономикой при росте в странах с развитой экономикой лишь на уровне тренда, несмотря на наличие в последних существенного избыточного потенциала, скорее всего, сохранится и в этом году, как это было 2010-м.**

Хотя в большинстве стран с формирующейся экономикой ускорились темпы роста внутреннего спроса, у них сохраняются значительные профициты торгового баланса. В то же время в странах с развитой экономикой подъем сдерживается высоким уровнем безработицы, ослабленным состоянием балансов домашних хозяйств, замедленным приростом доходов и еще не полностью закончившимся восстановлением финансового сектора. В самом деле, по состоянию на третий квартал 2010 года из стран Группы семи только Канада вновь достигла докризисного пикового уровня производства. Вследствие этого, если исходить из предположения о сохранении текущей политики, **не ожидается существенного прогресса в сокращении значительных дисбалансов в счетах текущих внешнеэкономических операций, которые по-прежнему подрывают доверие к устойчивости подъема.**

Текущие перспективы также по-прежнему омрачаются несколькими факторами риска недостижения прогнозируемых результатов. Отметим здесь три из них.

- **Возобновление беспокойства** на рынках суверенного долга может перекинуться на реальную экономику, и его влияние может распространяться между регионами. Особенно ненадежными представляются настроения инвесторов в Европе.
- Если не удастся снизить **высокий уровень безработицы**, — сопровождающийся факторами риска, которые могут ухудшить состояние рынков жилья в нескольких странах с развитой экономикой, — **это может подорвать доверие потребителей**, что замедлит рост потребительских расходов и ослабит перспективы глобального роста.
- Случаи повышения роста сверх уровня тренда, увеличение цен на активы и рост темпов инфляции в нескольких странах с формирующейся экономикой порождают **опасения относительно возможного перегрева экономики**,

а также затруднений в решении проблем, создаваемых растущим притоком капитала и укреплением валют.

Иными словами, несмотря на общее возобновление глобального роста, **для надежного достижения поставленных целей в отношении уверенного, устойчивого и сбалансированного глобального роста потребуются добиться значительных сдвигов.** Более того, принципиально важная роль более значительного глобального сотрудничества в финансово-экономической политике является самоочевидной. Недавнее уточнение функций МВФ в этой области также дополнительно укрепит его способности выполнять свои новые и расширенные задачи.

Консолидация сотрудничества

В ответ на признанную потребность в более действенном глобальном сотрудничестве в области финансово-экономической политики с конца 2008 года был разработан процесс совместной работы лидеров Группы 20-ти. Каждый из [пяти саммитов лидеров](#) приводил к соглашению о расширении и углублении механизма такого сотрудничества. Недавний саммит в Сеуле не был исключением. Согласованные действия в области экономической политики сразу после того, как разразился кризис, способствовали ограничению экономического спада и созданию условий для последующего подъема. При этом, безусловно, рецепты политики были в целом сходными для всех стран.

Текущее состояние подъема делает процесс сотрудничества более сложным, но, соответственно, и более важным. На этом втором, послекризисном этапе требования к согласованию политики стали более тонкими. Ощущение, что необходимо действовать одновременно и с большим напором, стало мене острым, чем ранее. Более того, учитывая различные показатели динамики в странах с формирующейся и развитой экономикой, согласованность требует различных рецептов политики для этих групп стран.

Повышение стимулов для сотрудничества в области политики — одновременно с необходимостью корректировать программы политики, чтобы учесть различия в ситуации между странами Группы 20-ти — было предусмотрено в решениях, принятых лидерами на их недавнем саммите в Сеуле. [Процесс взаимной оценки](#) (или «ПВО» Группы 20-ти) был утвержден как рабочая инициатива и будет осуществляться на основе согласованного набора «индикативных руководящих принципов», и прогресс в направлении фундаментальных целей достижения уверенного, устойчивого и сбалансированного роста будет оцениваться на уровне отдельных стран и экономических образований и представляться на рассмотрение лидерам на их следующем саммите. [Сеульская декларация лидеров Группы 20-ти](#) содержит обширный (но в значительной мере недооцениваемый) перечень предлагаемых в каждой из стран Группы 20-ти изменений в политике в рамках ПВО.

Безусловно, этот новый процесс связан со значительными сложностями. **Масштабы ПВО Группы 20-ти выходят за рамки всех предыдущих аналогичных усилий.** Как стало очевидно из аналитических документов МВФ по ПВО, опубликованных после саммитов в Торонто и [Сеуле](#), фундаментальным основанием для ПВО является общее признание, усиленное кризисом, что согласованный и основанный на сотрудничестве подход к разработке и проведению финансово-экономической политики обещает дать лучшие результаты для всех. В этом случае очевидны стимулы к тому, чтобы стремиться реализовать подход на основе сотрудничества.

Такой взгляд оправдывает оптимизм в отношении возможностей успеха ПВО.

Основной фактор неопределенности связан с тем, будут ли этого подхода придерживаться все без исключения участники Группы 20-ти. ПВО представляет собой работу, ведущую роль в которой играет Группа 20-ти, однако лидеры запросили МВФ о предоставлении существенной поддержки осуществления ПВО. Например, лидеры Группы 20-ти поручили МВФ «в рамках ПВО определить метод определения прогресса, достигнутого в обеспечении внешней устойчивости и согласованности бюджетно-налоговой и денежно кредитной политики, политики в отношении финансового сектора, структурной, курсовой и другой экономической политики». В более широком смысле, возложенные в последнее время на МВФ задачи и проведенные в нем реформы одновременно расширили его роль и ответственность, в то же время повысив важность того, чтобы результаты аналитической работы МВФ были на самом высоком уровне технических требований.

Возрождение надзора

Следовательно, 2011 год будет годом, когда на передний план выступят положительные сдвиги в экономическом надзоре МВФ. В этом году будет проведен [трехлетний обзор надзорной деятельности](#), который даст возможность странам-членам МВФ оценить результаты, достигнутые в этой области, а также установить приоритеты на предстоящий трехлетний период. Здесь МВФ начал более тесно включать оценки финансовой стабильности в регулярные обзоры по странам. В частности, [программы оценки финансового сектора](#), проводимые совместно МВФ и Всемирным банком, теперь будут [обязательными для всех стран-членов МВФ, финансовый сектор которых имеет системную значимость](#). Поддержка ПВО Группы 20-ти со стороны МВФ будет сложной, но несущей в себе уникальный продуктивный потенциал задачей, и ее решение будет способствовать углублению диалога со странами-членами МВФ по вопросам надзора.

МВФ уже разрабатывает на экспериментальной основе несколько новых инструментов для многостороннего анализа, включая доклады по вторичным эффектам с рассмотрением более широких последствий, вызываемых мерами политики в системно значимых странах, а также межстрановые доклады по общим темам. Первая такая [оценка вторичных эффектов](#) будет проведена в течение ближайшего года.

В частности, МВФ будет готовить доклады по пяти экономикам, имеющим системную значимость: по Китаю, зоне евро, Японии, Соединенному Королевству и США. В этих докладах будет оцениваться влияние политики в этих пяти экономиках на остальной мир, рассматривая мощные экономические и финансовые взаимосвязи, через которые передается это влияние.

В то же время только что были усилены инструменты МВФ, направленные на предупреждение кризисов, для чего осуществлены реформы существующего механизма гибкой кредитной линии и создана превентивная кредитная линия. В настоящее время ведется дополнительная работа по исследованию того, можно ли добиться дальнейшего продвижения в укреплении потенциала МВФ по предотвращению кризисов. В то же время будет неустанно продолжаться важная работа МВФ по реформе финансового сектора, в том числе в рамках сотрудничества с Форумом по финансовой стабильности.

В завершение я повторю мое начальное утверждение: 2011 год станет поворотным для глобального экономического подъема, для международного сотрудничества в области политики и для роли МВФ в работе по этим двум направлениям. **У нас есть прочные основания для осторожного оптимизма. В то же время сложности огромны. Новый год пришел, пора взяться за работу.**



Джон Липски — первый заместитель Директора-распорядителя МВФ. До этого он занимал должность вице-президента инвестиционного банка «Дж. П. Морган». Ранее Липски был главным экономистом «Дж. П. Морган» и главным экономистом банка «Чейз Манхэттен», а также его директором по исследованиям. Он проработал десять лет в МВФ в 1970-х и 1980-х годах, оказывая помощь в области управления процедурами осуществляемого МВФ надзора в области обменных курсов и анализа динамики международных рынков капитала.