



Размещено: 17 июня 2011 года

## Рост мировой экономики затормозился

---

Оливье Бланшар

Сегодня мы находимся в Сан-Паулу, Бразилия, чтобы выпустить наш [Бюллетень](#) к «Перспективам развития мировой экономики» МВФ.

**Несмотря на небольшое снижение активности, подъем глобальной экономики продолжается, но путь к выздоровлению будет длинным. Риски ухудшения ситуации, как прежние, так и новые, увеличиваются.**

Наш мировой прогноз предусматривает рост на уровне 4,3% для 2011 года и на 4,5% для 2012 года, таким образом, по сравнению с апрелем, прогноз снижен на 0,1% для 2011 года и остается неизменным для 2012 года. Как обычно, за этой цифрой скрываются весьма различные показатели для стран с развитой экономикой, с одной стороны, и для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран — с другой.

Мы прогнозируем, что рост в странах с развитой экономикой составит 2,2% в 2011 году и 2,6% в 2012 году, снижение относительно прошлого прогноза на 0,2% для 2011 года и неизменный уровень для 2012 года. Наши оценки для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран предусматривают рост на 6,6% в 2011 году и на 6,4% в 2012 году, что выше предыдущих прогнозов на 0,1% для 2011 года и ниже на 0,1% для 2012 года.

Прогнозы для двух стран с развитой экономикой были снижены на большую величину. Первой страной является **Япония**, где сейчас мы ожидаем отрицательные темпы роста в 2011 году. Перебои в результате землетрясения оказались намного сильнее, чем прогнозировалось, и на их долю приходится наибольшая часть снижения. Ожидается, что эти проблемы будут решены, и экономика страны испытает более высокие темпы роста в 2012 году.

Второй страной являются **США**, для которых мы снизили наши прогнозы на 0,3% в 2011 году и на 0,2% в 2012 году. Хотя сейчас судить об этом еще рано, мы рассматриваем его скорее как ухаб на дороге, а не как что-то более серьезное. По-видимому, важную роль сыграли особые факторы, в частности воздействие цен на нефть на располагаемый доход. Но если исходить из того, что цены на нефть останутся в целом стабильными, в соответствии с ожиданиями рынков, то расходы потребителей и фирм должны оставаться устойчивыми в условиях предположительно вялого подъема экономики.

**Препятствия для роста все еще существуют в странах с развитой экономикой.** Бюджетная консолидация необходима, но она сказывается на спросе в большинстве стран. Сохраняющиеся недостатки в финансовой системе, в частности, банки с недостаточным капиталом, замедляют рост кредитования. Многие страны с формирующимся рынком, напротив, сталкиваются с риском «перегрева» экономики. Хотя они ужесточают экономическую политику, многим из них потребуется принять дополнительные меры.

---

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

Адрес настоящей статьи: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/06/17/global-growth-hits-a-soft-patch/>

**Риски для подъема являются понятными, и они больше смещены в сторону ухудшения, чем три месяца назад. Я выделю три таких риска.**

- Первый и очевидный риск исходит от **европейской** периферии. В наилучшем случае повышение конкурентоспособности и улучшение состояния государственных финансов в некоторых из этих стран будет длительным и болезненным процессом. Он потребует решительных мер политики, а именно проведения бюджетной консолидации, структурных реформ и мер защиты наиболее уязвимых групп. Он также потребует помощи и внешнего финансирования, официального и частного: эти страны не смогут осуществить его самостоятельно.

Ставки очень высоки: неспособность принять и реализовать меры политики или обеспечить финансирование сопряжена с опасностью возникновения неупорядоченных финансовых и суверенных дефолтов. Тогда распространение цепной реакции на остальные страны Европы через различные каналы чревато подрывом подъема экономики в Европе и, возможно, во всем мире.

- **Второй риск существует в бюджетной сфере**, он охватывает большое число стран с развитой экономикой. Многие страны, в том числе США, еще не приняли внушающего доверия среднесрочного плана бюджетной консолидации. Такое отсутствие корректировки заставляет участников рынка беспокоиться. Беспокойство ведет к повышению премий за риск, увеличению стоимости заимствования не только для суверенных, но и для частных заемщиков. Или оно заставляет страны проводить поспешную бюджетную корректировку, ведущую также к резкому снижению спроса. В обоих случаях рост может затормозиться.
- **Третий риск связан со странами с формирующимся рынком.** Разницу между активной и перегретой экономикой часто сложно выявить в режиме реального времени, но есть основания полагать, что ряд стран с формирующимся рынком, возможно, близок к тому, чтобы пересечь эту черту. Инфляция повышается сверх того уровня, который можно объяснить ростом цен на биржевые товары и продовольствие. Темпы роста кредита и цены на некоторые активы начинают казаться высокими по историческим меркам.

Перед некоторыми странами, где имеется как высокий внутренний спрос, так и сильный приток капитала, встает сложный выбор из различных вариантов экономической политики. Некоторым странам, особенно в Азии, следует допустить возможность дальнейшего укрепления своих валют и снижение профицитов счета текущих операций. Другие, в частности, в Латинской Америке, уже пошли на значительное укрепление валют, и их корректировка должна осуществляться в других сферах. Все должны использовать правильное сочетание имеющихся у них инструментов, налогово-бюджетных, денежно-кредитных и макропруденциальных, для своевременного замедления роста и предотвращения дорогостоящих циклов бумов и спадов.

В заключение следует отметить, что глобальный экономический подъем продолжается. Но путь к выздоровлению является длинным. Безусловно, сейчас не время успокаиваться на достигнутом.



### **Оливье Бланшар**

Оливье Бланшар, гражданин Франции, провел свою профессиональную жизнь в Кембридже, США. Получив степень доктора экономики в Массачусетском технологическом институте (МТИ) в 1977 году, он преподавал в Гарвардском университете и затем вернулся в 1982 году в МТИ, где с тех пор преподает. Он является профессором экономики на гранте выпуска 1941 года и в прошлом был заведующим кафедрой экономики. В настоящее время он в отпуске из МТИ и является экономическим советником и директором Исследовательского

департамента Международного Валютного Фонда.

Являясь макроэкономистом, он работал по широкому кругу проблем: от роли денежно-кредитной политики, характера спекулятивных «пузырей», существования рынка труда и детерминант безработицы до перехода к рыночной экономике в бывших коммунистических странах. В процессе своих исследований он работал с рядом стран и международных организаций. Он является автором многочисленных книг и статей, в том числе двух учебников по макроэкономике: один, написанный совместно со Стэнли Фишером, предназначен для аспирантов другой — для базовой университетской программы.

Он является действительным членом и членом совета Эконометрического общества, был вице-президентом Американской экономической ассоциации, а также является членом Американской академии наук.