



## Поддержание положительного импульса в мировой экономике



[Кристин Лагард](#)

14 марта 2017 года

Баден-Баден, город-курорт в Германии, построенный на древних термальных источниках, является подходящим местом для обсуждения здоровья мировой экономики в ходе проходящей на этой неделе встречи министров финансов и управляющих центральных банков [Группы двадцати](#).

Руководители директивных органов, вероятно, разделят чувство растущего оптимизма, поскольку недавнее усиление экономической активности указывает на то, что мировая экономика может наконец вырваться из многолетнего периода выздоровления.

Экономические рецепты играют важную роль в обеспечении подъема, и еще в течение некоторого времени они будут сохранять свою значимость. Поддержание положительного импульса роста по-прежнему требует поддерживающих мер макроэкономической политики. И участникам встреч необходимо будет предпринять действия, индивидуально и коллективно, чтобы сделать рост более всеобъемлющим и стойким.

**Достигли ли мы поворотной точки?** Короткий ответ — да, по крайней мере на сегодняшний момент. Показатели роста во второй половине прошлого года в целом оказались убедительными. Индикаторы промышленного производства и доверия улучшаются, и есть признаки того, что вместе с ними растут объемы мировой торговли.

По этой причине в январе МВФ представил прогноз ускорения мирового экономического роста в текущем и следующем годах до 3,4 и 3,6 процента, по сравнению с 3,1 процента в 2016 году.

- Улучшение перспектив частично является следствием прогнозируемого подъема экономической активности в странах с развитой экономикой, чему способствуют ожидания более либеральной налогово-бюджетной политики в США.

### Поворотная точка?

С лета прошлого года отмечается повышение мирового промышленного производства с ростом поставок и торговли.



Источники: Haver Analytics, RWI Economic Research Institute.  
Примечание. Индекс основан на данных 81 мирового контейнерного порта, которые охватывают примерно 60 процентов погрузки и разгрузки контейнеров во всем мире. Цифра за декабрь представляет собой предварительную оценку.

- Особенный оптимизм вызывает более высокая, чем ожидалось, экономическая активность в зоне евро, Соединенном Королевстве и Японии.
- Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, среди которых ведущую роль играют Китай и Индия, в 2017 году будут по-прежнему определять более трех четвертей совокупного прироста мирового ВВП. В дополнение к этому прогнозируется нормализация ситуации в Бразилии и России, находившихся в состоянии глубокого спада.

Таким образом, да, ситуация в мировой экономике улучшается. Но было бы ошибкой считать, что она автоматически вернется к изначально здоровому состоянию.

В действительности, редко бывают такие периоды, когда выбор тех или иных вариантов политики имел бы большее значение для того, как будет развиваться ситуация в дальнейшем, особенно если учитывать значительные риски для сегодняшних перспектив.

### Поддержание импульса

Например, в ряде стран с развитой экономикой спрос по-прежнему является вялым, и не отмечается надежного возвращения инфляции к целевому уровню. Поэтому требуется дальнейшая денежно-кредитная поддержка и больший акцент на меры налогово-бюджетной политики в тех странах, где в бюджете есть для этого возможности. Эти меры следует сочетать со структурными реформами для повышения производительности и стимулирования долгосрочного роста.

Недостаточный спрос создает меньше проблем в США, где рост будет в большей степени подвержен положительному влиянию мер по увеличению предложения, таких как инвестиции в модернизацию инфраструктуры, реформа налога на предприятия, призванная повысить эффективность, и улучшения в системе образования.

Более активный рост в США, безусловно, положительно скажется на мировой экономике, но изменение курса экономической политики США может также создавать косвенные, или вторичные, эффекты. Например, в зависимости от характера всего комплекса мер политики в США более высокий курс доллара и повышение процентных ставок в США могут привести к более сильному, чем

#### Меньшая доля для работников

Представляется, что в странах с развитой экономикой технологический прогресс связан с уменьшением доли трудовых доходов.



Источник: МВФ, Перспективы развития мировой экономики, 2017, глава 3 "Understanding the Downward Trend in Labor Income Shares" (Понижительная тенденция в доле трудовых доходов), готовится к печати (апрель).

Примечания. Доля трудовых доходов представляет собой долю национального дохода, выплачиваемую работникам в форме заработной платы, включая льготы и пособия. Изменения доли трудовых доходов приводятся в процентных пунктах, а изменения относительных цен инвестиций — в процентах. Уменьшение относительных цен инвестиций используется в качестве представительного показателя технического прогресса.

ожидается, ужесточению мировых финансовых условий. Потенциально это может привести к тому, что некоторые страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами окажутся в трудной ситуации.

Поддержанию сегодняшнего импульса роста будет также способствовать успешный переход к более медленному, но более сбалансированному росту в Китае, а также дальнейшие меры политики со стороны экспортеров биржевых товаров, по мере того как они продолжают свою адаптацию к более низким ценам на биржевые товары.

И главное, нам следует совместно не допускать нанесения вреда самим себе. Для этого необходимо избегать таких мер политики, которые в значительной мере подрывают торговлю, миграцию, потоки капитала и распространение технологий между странами. Подобные меры негативно сказываются на производительности, доходах и уровне жизни *всех* граждан.

### **Мировая экономическая интеграция**

Торговля и технологические нововведения позволили странам получить большие экономические плоды и повысить уровень жизни и помогли сотням миллионов людей преодолеть бедность. При этом можно добиться больших результатов в компенсации нежелательных побочных эффектов, отмечающихся в некоторых местах, в том числе увеличения неравенства доходов, потерь рабочих мест в сокращающихся отраслях и затаянных экономических и социальных проблем в регионах, являющихся более слабыми в структурном отношении.

Как можно этого добиться? Это непростая задача, но можно начать с содействия росту и более широкого распределения его плодов.

Критически важным первым шагом является серьезное отношение к достижению *всеобъемлющего* роста. Нам еще только предстоит получить полное представление о сложном переплетении экономических задач, стоящих перед разными культурами, регионами и демографическими группами. Однако мы *определенно* знаем, что более квалифицированные работники со значительно большей вероятностью будут пользоваться выгодами, которые несут с собой нововведения и экономическая открытость.

***Поэтому требуются более активные усилия по обеспечению менее квалифицированных работников*** инструментами, которые им нужны для поиска и нахождения более высокооплачиваемой работы, такими как целевые образовательные программы, повышение квалификации и стимулы для занятости.

- Эти активные меры политики на рынке труда могут способствовать облегчению перехода работников на новые рабочие места. Финансирование этих мер в

значительной мере различается между странами. Например, в Дании на такие меры политики расходуется 1,9 процента ВВП, а в США — 0,1 процента ВВП.

- Безусловно, расходования *большего количества* денег недостаточно, необходимо также расходовать их *более эффективно*. Некоторые инициативы доказали свою экономическую эффективность — такие как качественная поддержка поиска работы и согласования квалификации с требованиями работодателей.

В более общем плане *всем* странам необходимо активно содействовать обучению своих граждан на протяжении всей жизни, чтобы готовить их к технологическим изменениям. Например, в Сингапуре всем взрослым на протяжении всей их трудовой жизни предлагаются не обремененные никакими условиями гранты на профессиональную подготовку.

***Еще одной приоритетной задачей для достижения всеобъемлющего роста является изменение инструментария политики в области доходов и налоговых систем.***

- В некоторых странах могут быть полезны налоговые стимулы для работающих и повышение минимальной заработной платы. Эту же роль могут сыграть изменения в налоговых системах и системах льгот, в том числе введение более прогрессивного налогообложения доходов.
- Проведенные МВФ исследования показали, что недопущение чрезмерного неравенства будет способствовать росту, а не препятствовать ему. Нам также известно, что можно свести к минимуму компромиссы в политике: например, большинство стран могут извлечь пользу от реформ, которые сделают их налоговые системы более справедливыми *и* более эффективными.

То есть мы можем — и обязаны — увеличивать экономический пирог, что поможет делить его более справедливым образом.

Действенное международное сотрудничество позволит максимизировать выгоды национальных мер политики, при условии, что мы будем:

- наращивать усилия по устранению мировых внешних дисбалансов и завершению реформ для укрепления финансовых систем;
- поддерживать и укреплять торговлю как двигатель роста с широким распределением его результатов;
- вести совместную работу по разрешению некоторых из наиболее насущных проблем нашего времени, от мировой безопасности и проблем здоровья до преодоления последствий стихийных бедствий и изменения климата.

Лидеры Группы двадцати способны добиться сдвига по всем этим вопросам. После многих лет пробуксовки в состоянии слабого подъема мировой экономике необходимо начать поступательное движение, прийти в форму и стать генератором более активного

процветания для всех. Ведь нет лучшего места, чем Баден-Баден, чтобы лидеры снова взяли на себя обязательства по достижению прочного мирового экономического здоровья?

\*\*\*\*\*

**Кристин Лагард** — директор-распорядитель Международного Валютного Фонда. После завершения первого пятилетнего срока на этом посту в июле 2016 года она получила назначение на второй срок. Г-жа Лагард является гражданкой Франции. Ранее, с июня 2007 года по июль 2011 года, она была министром финансов Франции, а также в течение двух лет занимала должность государственного министра внешней торговли Франции.

Г-жа Лагард также имела продолжительную и видную карьеру юриста по антитрестовским и трудовым вопросам и была партнером в международной юридической фирме Baker&McKenzie, где в октябре 1999 года партнеры избрали ее председателем фирмы. Она находилась на высшей должности в этой фирме до июня 2005 года, после чего была назначена на свою первую министерскую должность во Франции. Г-жа Лагард имеет степени Института политологии и юридического факультета в Университете Париж X, где она также была лектором до перехода на работу в Baker&McKenzie в 1981 году.

[Здесь](#) приводится более полная биографическая информация.