



Группа 20-ти: активизация действий для повышения темпов инклюзивного роста

Кристин Лагард

28 ноября 2018 года



Пуэрто-Мадеро, Буэнос-Айрес, Аргентина: странам Группы 20-ти необходимо быстро и сообща действовать для повышения темпов инклюзивного роста (фото: Florian Kopp imageBROKER/Newscom).

Сейчас, когда руководители стран Группы 20-ти собираются в Аргентине, мировая экономика переживает критический момент. У нас был неплохой период внушительных (по историческим меркам) темпов роста, но сейчас мы переживаем период, когда материализуются значительные риски и надвигаются темные тучи.

В условиях, когда последние экономические данные вызывают разочарование, мы не должны стоять на месте. Мы должны вместо этого проявить решимость и провести многоуровневый комплекс реформ, которые потенциально могут повысить ВВП стран Группы 20-ти дополнительно на 4 процента.

Успех в данном случае зависит от быстрых и совместных действий.

Признаки замедления роста

В [«Перспективах развития мировой экономики»](#) МВФ, опубликованных в октябре, прогнозируется рост мировой экономики в 2018 и 2019 годах на **3,7 процента**. Эти оценки на 0,2 процентных пункта ниже наших июльских оценок, такое снижение в основном является результатом растущего внешнего и финансового давления на страны с формирующимся рынком и заметного увеличения напряженности в торговых отношениях.

Полученные в последнее время данные свидетельствуют о том, что эти сдерживающие факторы могли [замедлить динамику](#) даже в большей мере, чем мы ожидали. Например, рост в третьем квартале был на удивление низким в странах с формирующимся рынком, таких как Китай, и в зоне евро. «Брексит» без достижения договоренности может дополнительно снизить доверие.

В среднесрочной перспективе, особенно в странах с развитой экономикой, мы предвидим замедление роста из-за неблагоприятной демографической динамики и медленного роста производительности. Это относится и к США, как только закончится действие недавнего бюджетного стимула.

Кроме того, слишком во многих странах чрезмерное неравенство наносит ущерб многим людям, а также грозит подорвать общественную поддержку реформ, которые повысили бы производительность.

Что можно сделать для решения этих проблем? Позвольте мне выделить **три приоритетных задачи**.

Во-первых, укрепить нашу защиту

Директивные органы могут начать с **расширения бюджетного пространства для маневра**, для того чтобы у них были необходимые ресурсы для увеличения поддержки экономики, если рост существенно ослабнет. Это означает проведение существенной бюджетной консолидации сейчас, особенно в странах с высокой задолженностью, таких как Италия, и в ряде стран с формирующимся рынком.

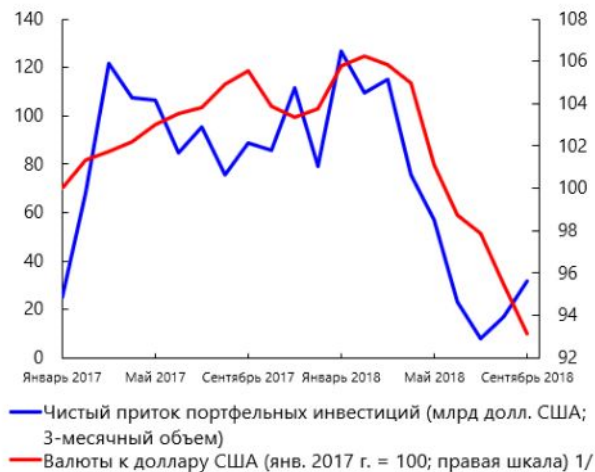
Что касается **денежно-кредитной политики**, то разворачивающийся процесс нормализации процентных ставок во многих странах с развитой экономикой следует продолжать согласно **плавной траектории на основе поступающих данных и с четким информированием общественности**. Это не только соответствует их собственным интересам, но и помогает избежать ненужных потрясений для других стран.

Хорошая новость заключается в том, что нормализация денежно-кредитной политики свидетельствует об относительно активном росте в странах с развитой

экономикой. Однако в последние месяцы ужесточение денежно-кредитной политики, в сочетании с ростом напряженности в торговой сфере, привело к усилению внешнего давления на некоторые страны с формирующимся рынком (см. рисунок). Как они могут на это отреагировать?

Повышенное давление

Растущие процентные ставки в странах с развитой экономикой и напряженность в торговле привели к усилению внешнего давления на некоторые страны с формирующимся рынком.



Источники: IMF, *Global Data Source*; Bloomberg L.P.; EPFR Global; Institute of International Finance; и расчеты сотрудников МВФ.

1/ Снижение индекса доллара США означает снижение курсов национальных валют.



Странам с прочно зафиксированными целевыми показателями инфляции для смягчения внешнего давления следует полагаться на гибкие обменные курсы. В ситуациях, когда такое давление угрожает дезорганизацией, меры по управлению потоками капитала также могут сыграть определенную роль в рамках более широкого пакета мер политики.

Во-вторых, слаженность в командной игре помогает выиграть

Нам известно, что повышение **барьеров в торговле** в конечном итоге обречено на провал для всех участвующих в этом процессе. Таким образом, настоятельно необходимо, чтобы все страны избегали создания новых барьеров для торговли и в то же время отменили недавние повышения тарифов.

У нас есть уникальная возможность усовершенствовать систему мировой торговли. Проведенное МВФ исследование указывает на то, что либерализация торговли услугами может в долговременном плане добавить 1/2 процента, или 350 млрд долларов, к ВВП Группы 20-ти.

Наряду с этим скоординированные действия отдельных стран могут укрепить их экономику, уменьшить глобальные дисбалансы и способствовать росту мировой экономики. Несколько примеров: Германия могла бы использовать свое бюджетное пространство для повышения темпов потенциального роста за счет увеличения инвестиций и стимулирования участия в рабочей силе; США могли бы помочь, сократив дефицит бюджета; а Китай мог бы содействовать путем перебалансирования своей экономики.

После десятилетия относительно мягких финансовых условий многим странам необходимо также решить проблему рекордно высоких уровней долга, который, по оценкам МВФ, в целом по миру составляет 182 трлн долларов. Кроме того, безотлагательно требуется повышение степени прозрачности масштабов и условий заимствования, особенно в странах с низкими доходами.

В более общем плане, риски в финансовом секторе требуют действий, в том числе за счет недопущения отмены достижений в системе финансового регулирования, которых страны добились после мирового финансового кризиса.

В-третьих, необходимо ускорить темпы

Тема саммита стран Группы 20-ти под председательством Аргентины, *формирование консенсуса относительно справедливого и устойчивого развития*, представляет собой критически важную приоритетную задачу. Однако в настоящее время продвижение в этом направлении идет слишком медленно. Как его можно ускорить?

Большинство стран Группы 20-ти с развитой экономикой может выиграть от смягчения ограничений на рынке продукции для стимулирования инноваций и снижения цен. Облегчение доступа к профессиональным услугам будет иметь особенно важное значение, например, в Японии и во многих странах зоны евро. Увеличение поддержки исследований будет жизненно важным, в частности, в Канаде, Германии и Соединенном Королевстве.

Большинство стран Группы 20-ти с формирующимся рынком также выиграет от реформ рынков продукции и труда. Такие страны как Бразилия, Индия, Китай и Россия, извлекут выгоды от отмены создающих искажения налогов.

Практически во всех странах расширение участия женщин в рабочей силе не только приведет к [повышению темпов роста](#), но и сделает общество более справедливым и инклюзивным.

Это только некоторые из мер, которые, если будут совместно реализованы, могут, по нашим расчетам, **повысить ВВП Группы 20-ти на 4 процента**.

Заключение

В течение десяти лет со времени созыва первого саммита лидеров стран Группы 20-ти усилия «большой двадцатки» в этот период сыграли решающую роль в содействии восстановлению мировой экономики.

Однако сейчас на горизонте вновь появляются темные тучи.

Ответить на этот вызов значит принять меры политики, которые являются оправданными как на *национальном*, так и на *международном* уровне. Это также означает укрепление глобальной системы финансовой безопасности, в центре которой находится хорошо оснащенный и обеспеченный достаточными ресурсами МВФ, чтобы обеспечить возможность выполнения нами своей роли по содействию странам в предупреждении и преодолении будущих кризисов.

Во время встречи Группы 20-ти в Буэнос-Айресе давайте действовать быстро и действовать сообща.

Ссылки по теме:

[Оценка стран Группы 20-ти на основе их целей в области роста](#)

[Рост мировой экономики достиг потолка в условиях материализации экономических рисков](#)

[Вести мир к расширению, а не сокращению сотрудничества](#)



Кристин Лагард — директор-распорядитель Международного Валютного Фонда. По истечении первого пятилетнего срока она была назначена на второй срок в июле 2016 года. Г-жа Лагард — гражданка Франции, в прошлом министр финансов Франции с июня 2007 года по июль 2011 года; она также занимала должность государственного министра внешней торговли Франции в течение двух лет.

Г-жа Лагард также имела продолжительную и примечательную карьеру юриста по антимонопольным и трудовым вопросам и была партнером в международной юридической фирме Baker & McKenzie, где в октябре 1999 года была избрана председателем. Она занимала высшую должность в этой фирме до июня 2005 года, когда была назначена на свою первую должность министра во Франции. Г-жа Лагард имеет ученые степени из Института политических наук и юридического факультета в Университете Париж X, где она также читала лекции до перехода на работу в Baker & McKenzie в 1981 году.