

Закрепление стабильности для поддержания более высокого и более качественного экономического роста

Директор-распорядитель Международного Валютного Фонда
Кристин Лагард

Текст, подготовленный для выступления

Цюрих, 7 мая 2012 года

Добрый вечер! Очень рада находиться здесь, в Швейцарии, в то время, когда мы приближаемся к двадцатой годовщине ее вступления в МВФ.

Я хочу отдать дань уважения этому замечательному университету, интеллектуальному центру с мировым размахом, который подготовил одиннадцать нобелевских лауреатов и стал домом для Альберта Эйнштейна!

Сегодня вечером я хочу обратиться к основной экономической задаче, стоящей сегодня перед миром: как вернуться к надежному, устойчивому и сбалансированному росту, на волне которого поднимались бы все корабли и который обеспечивал бы лучшее будущее для всех.

Рост, конечно, не является самоцелью. Это средство для достижения цели — обогащения человеческой жизни, возвышения человеческого достоинства, пробуждения потенциала людей и развития прогресса. Для этого нам нужен рост экономики, выгоды от которого распространяются повсеместно.

В сегодняшнем мире, более взаимосвязанном и объединенном в единое целое, чем когда-либо ранее в истории человечества, в этом заинтересованы все. Это коллективная ответственность за общую судьбу.

Я знаю, что это хорошо понимают здесь, в Швейцарии, которая имеет глубокие связи с мировой экономикой. На внешнюю торговлю приходится 94 процента ВВП страны, и, как вам известно, швейцарский франк играет видную роль в мировой финансовой системе.

Очевидно, что сегодняшней мировой экономике нужен более высокий и более качественный рост. Его достижение зависит от выбора правильного сочетания мер политики.

В случае ошибочных решений мы рискуем потерять десятилетие роста, поколение молодежи и возможность поставить мировую экономику на прочную основу. Мы не смеем рисковать провалом.

В этой связи позвольте мне сегодня обратиться к трем вопросам:

- Путь к росту в краткосрочной перспективе.
- Путь к росту в среднесрочной перспективе.
- Принципиальная важность международного сотрудничества.

В порядке введения, кратко рассмотрим текущую ситуацию. Мировая экономика не дает роста, который требуется миру. По оценкам МВФ, в текущем году мировой рост составит примерно $3\frac{1}{2}$ процента, но будет намного ниже в странах с развитой экономикой — лишь $1\frac{1}{2}$ процента, при этом в зоне евро будет небольшой спад.

Среди стран с развитой экономикой разрыв между фактическим и потенциальным объемами производства (разница между тем, что *производится* в экономике, и тем, что она *может* производить) в этом году пока в среднем приближается к 4 процентам.

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны держатся существенно лучше — рост в них ожидается на уровне $5\frac{3}{4}$ процента.

Что касается финансовых аспектов, то положение на финансовых рынках в зоне евро несколько улучшилось, частично благодаря недавним мерам политики в Европе, но условия остаются изменчивыми.

Почему задача обеспечения роста является столь неотложной?

Взгляните на ситуацию с занятостью. Сейчас во всем мире 200 миллионов человек не могут найти работу, в том числе 75 миллионов молодых людей, которые пытаются занять свое место в обществе. В странах Южной Европы не может найти работу каждый пятый, а среди молодежи — каждый второй. Это — потенциальная катастрофа, с экономической, социальной и человеческой точек зрения.

В странах с развитой экономикой, особенно в Европе, эту проблему очень хорошо понимают, но у людей очень разные взгляды на средства ее решения. Они тяготеют к одному из двух лагерей: рост или строгая экономия.

Лагерь сторонников роста утверждает, что нам нужно больше государственных стимулов для повышения роста. Сторонники строгой экономии говорят, что рынки

критически оценивают накопившуюся гору государственного долга, и правительствам следует принять необходимые меры для скорейшего сокращения этого долга.

Эти изложенные позиции несколько карикатурны, но, как вы знаете, основной спор сейчас идет между сторонниками строгой экономии и приверженцами экономического роста.

Я считаю этот спор необоснованным. Я бы сказала, что это не «или то, или другое». Мы можем выработать стратегию, которая будет хороша и для сегодняшнего дня, и для завтрашнего. Хороша для стабильности *и* хороша для роста, когда стабильность способствует росту, а рост поддерживает стабильность.

Рост в краткосрочной перспективе

Перейду к первому вопросу – росту в краткосрочной перспективе.

В краткосрочном плане для роста и занятости наибольшее значение имеет спрос. И здесь один из моторов, движущих спрос, уже работает на высоких оборотах. Я говорю об исключительно либеральной денежно-кредитной политике и очень низких номинальных процентных ставках. И хотя этот двигатель работает уже почти на полную мощность, в некоторых случаях в той или иной степени может быть возможно (и необходимо) добавить еще газу.

Люди нередко забывают обо всей мощи этих действий центрального банка.

В обычных условиях подобная денежно-кредитная политика привела бы к очень высокому росту спроса. Но сегодняшние условия не являются обычными. Денежно-кредитный мотор не способен решить задачу в одиночку. На самом деле рост сдерживается тремя «тормозами» в системе — бюджетной консолидацией, слабостью банков и плохим состоянием жилищных рынков.

Нам необходимо управлять этими тормозами, чтобы добиться ровной работы моторов роста — это очень похоже на поезд, идущий в горах! Из всех стран Швейцария особенно хорошо понимает ценность точности и ювелирной подгонки. Давайте рассмотрим по очереди каждый из этих тормозов.

Бюджетный тормоз

Во-первых, бюджетная консолидация. Это принципиально. У стран есть наследие огромного государственного долга — отчасти вследствие кризиса, отчасти из-за неспособности к сбережению богатства в благоприятных экономических условиях. Ожидается, что в следующем году в странах с развитой экономикой

отношение долга к ВВП достигнет 109 процентов, то есть самого высокого относительного уровня со времен второй мировой войны. Такое отношение экономически неприемлемо. Требуется его снижение.

Самым важным элементом является составление вызывающего доверие среднесрочного плана снижения долга. Без такого плана страны будут вынуждены проводить еще большую консолидацию еще скорее.

В то же время мы знаем, что строгая бюджетная экономия сдерживает рост, и это негативное влияние сильнее в периоды спада. Поэтому верные темпы имеют решающее значение, и верные темпы зависят от специфических условий конкретной страны. Принципиально важно также определить правильное соотношение между сокращением расходов и увеличением доходов.

Некоторые страны, испытывающие мощное давление рынка, не имеют иного выбора, кроме как двигаться быстрее. В целом, однако, консолидацию следует вести постепенно и ровно.

По нашим оценкам, большинство стран движутся в этом году разумными темпами, составляющими в среднем примерно 1 процент ВВП.

С появлением на горизонте следующего года странам необходимо твердо держать руку на руле. Это означает, что, если рост окажется ниже ожидавшегося, им следует придерживаться объявленных бюджетных мер, а не объявленных бюджетных целевых показателей. Иными словами, им не следует бороться с каким-либо снижением налоговых поступлений или повышением расходов, которые обусловлены исключительно ослаблением экономики.

Итак, отметим снова, что избежать этого тормоза бюджетной консолидации невозможно. Но если применять эти меры в соответствии со среднесрочным планом и дозировать надлежащим образом, можно добиться, чтобы они не наносили слишком большого ущерба росту.

Банковский тормоз

Второй тормоз роста создается банковской системой. Банки, безусловно, выглядят сегодня более прочными, чем несколько лет назад, но в их балансах по-прежнему слишком высока доля заемных средств. Им нужно сбросить лишний вес, чтобы обрести здоровье и хорошую форму. Но, как и с любыми программами похудения, здесь есть хорошие и плохие способы добиться желаемого результата. В идеале, это следует делать за счет привлечения большего капитала, а не сокращения кредитования.

Мы ожидаем, что до конца следующего года крупные банки, базирующиеся в Европейском союзе, сбросят до 2,6 триллиона долларов, или 7 процентов совокупных активов. К счастью, лишь четверть этой суммы придется на уменьшение кредитования. Последствия для предложения кредита в зоне евро должны быть умеренными — 1,7 процента непогашенного кредита за два года.

Когда здоровье банков восстановится, стоимость заемных средств должна снизиться для всех, а денежно-кредитная политика сможет еще более эффективно выполнять свои функции.

Жилищный тормоз

Третий тормоз для роста создает рынок жилья. Еще одним наследием кризиса является избыток жилья и избыток долга у домашних хозяйств, что сдерживает подъем. Это первостепенная проблема в США, а также в некоторых из периферийных стран Европы, таких как Ирландия и Испания.

Хорошая новость в том, что эта проблема также разрешается. Избыточный запас жилья автоматически рассасывается в силу минимальных новых инвестиций.

При этом нам по-прежнему нужны более смелые программы для уменьшения бремени долга, дефолтов и отчуждения заложенного имущества. Некоторые страны, такие как Исландия, проделали огромную работу, в то время как другим, таким как США, необходимо приложить дополнительные усилия.

Итак, я попытаюсь связать все это вместе. Банковский и жилищный «тормоза» ослабляются, и их действие будет и далее уменьшаться в течение следующих нескольких лет. С бюджетным тормозом этого не произойдет, но он может дозироваться таким образом, чтобы минимизировать его негативное влияние на рост. Как я говорила ранее, денежно-кредитная политика может по-прежнему оказывать поддержку до тех пор, пока это необходимо, и со временем ее действенность повысится.

Таким образом, если страны сделают выбор в пользу верных мер политики и будут применять их в надлежащих дозах, экономика сможет расти более высокими темпами. Как однажды сказал Т.С. Элиот: «Мы ждем, ждать недолго, но долго само ожиданье». Нам не следует понапрасну тратить время, отвлекаясь от насущной задачи или теряя из виду конечную цель.

Это подводит нас к среднесрочному аспекту задачи в области роста.

Рост в среднесрочной перспективе

Поощрение спроса является первым шагом, чтобы ускорить обороты двигателя экономики и не допустить его остановки. Но нам необходимо добиться того, чтобы искра, воспламеняющая спрос, в дальнейшем питала устойчивый рост. Если спрос имеет важнейшее значение для сегодняшнего дня, то предложение — для завтрашнего. В связи с этим необходимо, чтобы товарные рынки и рынки труда работали на всех.

Реформы товарных рынков — это путь к более высокой производительности и росту в будущем. Это особенно справедливо в случае сферы невнешнеторговых товаров, где привилегированное меньшинство извлекает выгоды из своей защищенности от конкуренции, тогда как все остальные несут от этого ущерб. Можно вспомнить такие области, как сфера распределения, строительство или регулируемые профессии. Эта проблема особенно заметна в Южной Европе.

Я приведу вам конкретный пример ситуации в Греции. Вследствие высокой защиты отечественной отрасли автомобильных грузоперевозок в Греции, было дешевле импортировать помидоры из Нидерландов, чем покупать их у греческого производителя. В этой картине что-то принципиально не так: в отличие от холодного и сырого севера, в Греции потрясающий климат для выращивания вкуснейших помидоров! Сейчас проводится либерализация этой отрасли, так что ситуация может измениться к лучшему.

На рынках труда нам в первую очередь следует обратить внимание на безработицу среди молодежи. Я считаю, что здесь качественные меры политики в области занятости могут помочь молодежи сделать этот принципиально важный первый шаг по социальной лестнице. Я имею в виду такие меры, как помощь в поиске работы, субсидирование заработной платы, профессиональную подготовку на рабочих местах и программы ученичества.

Молодежь находится в особенно неблагоприятном положении вследствие двойственности рынков труда, которые дают сильную защиту тем, кто уже имеет надежную работу, и слабо или вовсе не защищают аутсайдеров. В таких ситуациях молодые люди обычно оказываются то в числе безработных, то занятыми на бесперспективной работе. Вновь эта проблема особенно серьезна в Южной Европе. Хочу также добавить, что с такой же проблемой часто сталкиваются пожилые люди, ищущие работу, и аналогичные решения необходимо найти и для них.

Не следует заблуждаться: совершенствование рынков труда часто требует принятия жестких решений. Но на самом деле это вопрос правильного сочетания. Нам

необходимо исправить недостатки и устранить ловушки рынка, уважая при этом законные права работников и тщательно наблюдая за ситуацией с распределением доходов. Этого можно достичь лишь путем конструктивного диалога со всеми заинтересованными сторонами, в том числе с работниками и представителями деловых кругов.

Проведение реформ товарных рынков и рынков труда является наиболее насущной задачей в странах, где снизилась конкурентоспособность по сравнению с экономическими партнерами, как это произошло в Южной Европе. Эта потеря конкурентоспособности сдерживает рост сегодня и стоит преградой на пути к устойчивому росту завтра.

В этих странах зоны евро, где нет клапана обменного курса, который мог бы ослабить давление, единственными вариантами является повышение производительности или снижение заработной платы.

Но для того чтобы реформы раскрыли потенциал производительности, нужно время, но у этих стран нет именно времени. Поэтому в некоторых случаях потребуется коррекция заработной платы. Иногда это просто вопрос здравого смысла. В то время как минимальная зарплата служит обоснованным социальным целям, иногда она может отклоняться от надлежащего уровня, что наносит особенно сильный удар по молодежи и неквалифицированным работникам. Например, минимальная зарплата в Греции оказалась на 50 процентов выше, чем в Португалии, на 17 процентов выше, чем в Испании и в 5–7 раз выше, чем в Румынии и Болгарии.

В среднесрочной перспективе реформы оправдают себя. Отдельные результаты предварительного анализа МВФ для стран зоны евро указывают на то, что за пять лет масштабные реформы товарных рынков, рынков труда и пенсионных систем могут привести к увеличению ВВП на 4½ процента. Часть этого эффекта является следствием усиления выгод благодаря синхронизации усилий, что свидетельствует о важности совместного продвижения.

Эти выгоды слишком велики, чтобы от них отворачиваться. Это подводит меня к моему третьему тезису - важнейшей роли сотрудничества.

Важнейшая роль сотрудничества

Последний момент, о котором мне хотелось бы сказать, это то, что сильный и устойчивый рост в *каждой* стране несет выгоды *всем* странам. Поэтому нам всем нужно поддерживать общие усилия.

Позвольте мне рассмотреть сотрудничество в трех основных областях — перебалансирование мировой экономики, реформа финансового сектора и мировая система финансовой защиты.

В отношении *перебалансирования*: более качественный рост означает более сбалансированный рост. В условиях, когда многие из стран с развитой экономикой направляют больше средств в сбережения и проходят через неустойчивый процесс исцеления, образовавшуюся брешь должны заполнить другие страны. Я особенно имею в виду страны с формирующимся рынком, имеющие внешний профицит, такие как Китай, которые начинают в большей степени переключаться с экспорта на внутренний спрос. Это хорошо для них, хорошо для всего мира, и им следует продолжать идти этим путем.

Единственным способом уменьшения дефицитов в мире является уменьшение в нем и профицитов. Иными словами, странам с развитой экономикой, чтобы добиться более высокого роста, нужно больше экспортировать, а другим странам нужно иметь достаточный спрос для покупки этих товаров и услуг. Это две стороны одной медали.

Когда мы говорим о перебалансировании, не будем забывать о положении стран с низкими доходами. Эти страны особенно уязвимы, в них живут миллионы малоимущих, и они стоят лишь на один короткий шаг от финансового краха и экономической катастрофы. За счет проведения правильной политики эти страны показывали относительно хорошие результаты во время кризиса, но сейчас у них остается все меньше возможностей для того, чтобы перенести какие-либо дальнейшие трудности. Нам необходимо помочь им в принятии самостоятельных мер по улучшению ситуации, и как можно скорее.

Вторым направлением, в котором нам нужно провести дополнительную совместную работу, является *реформа финансового сектора*. Мы не можем и далее жить с дефектной финансовой системой, ввергшей в спад мировую экономику. Нам нужен финансовый сектор, который ставил бы интересы общества выше собственной финансовой выгоды. Как и в случае товарных рынков, здесь мы сталкиваемся с мощными группами, имеющими узкие собственные интересы.

Я рада отметить прогресс во введении системы «Базель-III», которая призвана повысить прочность банков. Ведущаяся работа в отношении теневой банковской деятельности также будет способствовать смягчению рисков, лежащих за пределами банковского сектора. Пришло время реализовать то, что было согласовано, и добиться большего прогресса в том, согласовано не было.

Но это будет работать только в случае сотрудничества. Любой новый режим усиленного регулирования и более справедливого налогообложения должен вводиться согласованно между странами, чтобы избежать риска арбитража.

И здесь я хочу воздать должное Швейцарии, которая является живым доказательством того, что активное финансовое регулирование совместимо с процветанием финансового сектора и, более того, способствует ему. Например, здесь на крупные и ведущие деятельность на глобальном уровне банки налагаются такие нормы достаточности собственного капитала, которые существенно выше предусмотренных системой «Базель-III», но при этом финансовый сектор подвергся глубоким преобразованиям и успешно функционирует.

Третьей областью, где требуется повысить степень сотрудничества, является *мировая система финансовой защиты*, призванная способствовать защите всех стран от резких экономических спадов или риска финансовой цепной реакции. Здесь заслуживают высокой оценки недавние усилия европейских стран по созданию такого «механизма защиты».

Поэтому и недавнее решение государств-членов МВФ увеличить его ресурсы более чем на 430 миллиардов долларов является принципиальным шагом в верном направлении, истинным символом глобальной солидарности перед лицом общих угроз для нашего общего будущего. И я с гордостью могу сказать, что Швейцария сыграла важную роль в этом решении.

Позвольте мне отметить еще один момент. До сих пор я говорила о солидарности *между* странами. Но важна также и солидарность *внутри* стран. Трудные решения в тяжелые времена лучше всего принимать в атмосфере социального партнерства, когда голос имеют все, когда бедные и уязвимые защищены и когда государство играет роль честного посредника. Благодаря этому легче справедливо делить выгоды роста в благоприятных условиях и боль адаптации в тяжелые времена, что обеспечивает лучшую поддержку проводимой политики и социальную сплоченность.

Заключение

Суммируя рассмотренное сегодня вечером, можно сказать: достижение активного, более устойчивого, сбалансированного и всеобъемлющего роста находится в пределах наших возможностей. Нам нужно выбрать правильное сочетание мер политики и решительно пройти этот путь вместе.

Сейчас не время для ориентации только на краткосрочные задачи или для изоляции.

Швейцария является страной, показывающей, как стабильность идет рука об руку с ростом, как бюджетная децентрализация успешно сочетается с валютным союзом и как успех финансового сектора совмещается с сильным надзором. Это страна, демонстрирующая, как сотрудничество с соседями может быть выгодно всем. Это важные уроки.

Если бы мне нужно было высказать сегодня всего одну мысль, я бы сказала, что рост и стабильность — не взаимоисключающие понятия, не выбор «или то, или другое», и что мы можем наметить путь к согласованному достижению обеих целей.

Задача МВФ в том, чтобы поддерживать своих государств-членов и оказывать им помощь. Мы объединяем 188 стран в стремлении добиться стабильности и роста, надежного фундамента лучшего будущего.

Мне хотелось бы закончить мудрым высказыванием Альберта Эйнштейна, который однажды предложил людям «учиться у вчера, жить сегодня, надеяться на завтра». Давайте вместе работать сегодня, чтобы сделать реальностью наши общие надежды на завтра.

Благодарю вас за внимание.