



Опубликовано 25 января 2011 года

---

## По-прежнему два темпа глобального экономического подъема

---

[Оливье Бланшар](#)

**Экономический подъем в мире продолжается. Но он продолжается двумя разными темпами:** медленный подъем в странах с развитой экономикой и значительно более быстрый подъем в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. В результате этого возникает напряженность и появляются риски, для устранения которых требуются сильные меры политики.

### *Перспективы*

В течение некоторого времени глобальную экономическую активность обеспечивали бюджетные стимулы и восполнение запасов материальных оборотных средств. Этот процесс, по сути, завершился, что означает, что **темпы глобального экономического роста должны замедлиться в этом году. К счастью, базовый частный спрос повышается, и поэтому мы ожидаем, что замедление темпов будет умеренным** и в 2011 году глобальные темпы экономического роста останутся на уровне 4,4 процента против 5 процентов в 2010 году.

**В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах темпы экономического роста, вероятно, будут оставаться высокими.** В 2011 году валовой внутренний продукт этой группы стран должен возрасти на 6,5 процента против 7,1 процента в 2010 году. Большинство стран с формирующимся рынком и развивающихся стран вышли из кризиса с небольшими потерями, и некоторые из них — такие как Южная Африка, где сегодня выходит наш [последний «Бюллетень перспектив развития мировой экономики»](#), — получают выгоды от высоких цен на биржевые товары. **Во многих странах с формирующимся рынком объем выпуска продукции возвращается к потенциальному уровню и задача политики состоит в том, чтобы не допустить перегрева экономики.**

**Однако в странах с развитой экономикой темпы экономического роста будут оставаться вялыми.** Мы ожидаем, что в 2011 году темпы роста составят 2,5 процента против 3 процентов в 2010 году. **Такие темпы вряд ли будут достаточными, чтобы преодолеть высокую безработицу, и создают очевидные социальные проблемы.** Этим странам все еще необходимо устранить докризисные излишки в экономике и восстановить полностью нормальное состояние своих финансовых систем. Перед

многими из них также стоят трудные задачи в налогово-бюджетной сфере, которые являются особенно неотложными в зоне евро.

**Тем временем малый прогресс был достигнут в устранении глобальных дисбалансов.** Мы ожидаем, что рост в США будет базироваться на внутреннем спросе, в то время как чистый экспорт ухудшится. Беспокойство может вызывать то, что в США вновь сложится структура роста, существовавшая до кризиса, когда сокращение государственных сбережений играло роль, которую ранее имели частные сбережения, ставшие низкими. Аналогичным образом, мы ожидаем, что без фундаментальных изменений в Китае положительное сальдо счета текущих операций этой страны в этом году восстановится со своего низкого уровня.

### ***Напряженность и риски***

**В краткосрочной перспективе данный неравномерный глобальный экономический подъем создает четыре основных вида напряженности и рисков.**

**Первым является рост цен на биржевые товары.** В действительности проблема не является столь острой, как указывают СМИ, так как фактические цены остаются ниже докризисных пиковых уровней. Более того, повышение цен на продовольствие было вызвано, главным образом, одноразовыми факторами на стороне предложения, последствия которых должны ослабнуть в течение 2011 года. Однако давление цен на нефть носит иной характер. Оно происходит со стороны спроса. Во второй половине прошлого года неожиданный рост потребления в 2 процента вызвал повышение цен приблизительно на 10 процентов. Сильный мировой экономический рост, вероятно, приведет к дальнейшему повышению цен, что будет иметь серьезные последствия для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

**Вторым является приток капитала в страны с формирующимся рынком.** В этом случае также проблема не является столь сильной, как указывают СМИ. Приток, безусловно, вырос, но в большинстве стран он остается ниже докризисного пикового уровня и в последние два месяца, по сути, сокращается. Это недавнее уменьшение притока в действительности означает, что проводимый ФРС США второй раунд количественной адаптации может не оказать того воздействия, которого ожидали многие страны с формирующимся рынком. Тем не менее, приток капитал требует трудного выбора от разработчиков политики: от степени, в которой им следует допустить повышение обменного курса, до соответствующей роли макроэкономической политики, макропруденциальных инструментов и контроля над капиталом.

**Третий связан с рисками в «периферийной» Европе.** В некоторых из этих стран макрофискальная корректировка, вероятно, будет длительной и болезненной. Рынки,

---

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/01/25/two-speed-global-recovery-continues>

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

соответственно, обеспокоены тем, что реализация программ будет сорвана, что порождает обеспокоенность состоянием суверенной задолженности, а также, в свою очередь, состоянием банков. Они также обеспокоены тем, что проблемы могут распространяться в противоположном направлении, от банков к суверенным обязательствам.

**К четвертому относятся риски, связанные с глобальными дисбалансами.** Что произойдет, если перебалансировка не состоится? В отсутствие повышения чистого экспорта экономический рост в США, вероятно, будет оставаться вялым. Однако если меры стимулирования не будут отменены, долгосрочные бюджетные трудности усилятся. В любом случае, проблемы, в конечном итоге, возникнут не только для США, но, следовательно, и для остального мира.

### *Трехцелевая стратегия экономической политики*

**Таким образом, что необходимо сделать, чтобы уменьшить риски и усилить глобальный экономический подъем? Требуется трехцелевая стратегия:**

- Во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах **макроэкономическая политика должна быть изменена таким образом, чтобы избежать перегрева экономики.**
- **В «периферийной» Европе некоторые меры должны быть приняты в срочном порядке,** в частности для уточнения открытых международных позиций банков, поддерживаемых программами рекапитализации при необходимости в таковых (как указывается в [Бюллетене к Докладу о глобальной финансовой стабильности](#) МВФ). В противном случае необходимо будет «дать время на то, чтобы прошло время». Другими словами, поскольку для проведения налогово-бюджетной и структурной корректировки требуется время, важно исключить панические сценарии. Это означает, что **текущие налогово-бюджетные и макроэкономические обязательства должны быть подкреплены реальными действиями, надлежащим многосторонним финансированием при необходимости такового и ликвидностью ЕЦБ.**
- **Наконец, необходимо уменьшить глобальные дисбалансы в мире. В случае Китая и других стран, имеющих профицит, это означает проведение структурных реформ и повышение курса валюты. В случае США и других стран с развитой экономикой это требует фискальной консолидации.** С этой точки зрения, многие страны с развитой экономикой, включая США, еще не имеют заслуживающих доверия среднесрочных планов налогово-бюджетной стабилизации, необходимых в срочном порядке. Преодоление глобальных дисбалансов крайне важно для достижения устойчивого и долгосрочного экономического подъема.