

Три «розеттских момента» для мировой экономики в 2015 году

Директор-распорядитель МВФ
Кристин Лагард

Вашингтон — 15 января 2015 года

Доброе утро!

Уважаемая **Диана**, спасибо Вам за любезные слова приветствия в мой адрес, я благодарю **Кристофера Таттла** и **Совет по международным отношениям** за предоставленную мне сегодня возможность говорить о перспективах развития мировой экономики в новом, 2015-м году.

У Совета и МВФ много общих черт: они оба исходят из **глобальной перспективы**; оба были учреждены после глобальных конфликтов — Первой и Второй мировых войн; оба включились в **постоянный поиск более миролюбивого и более преуспевающего мира**. С удовлетворением отмечу, что мы по-прежнему играем в одной команде!

Слаженные командные действия и сильные лидерские качества в этом году нам действительно понадобятся. Последний бюллетень перспектив развития мировой экономики (со всеми конкретными цифрами) будет официально представлен на следующей неделе. Но я уже могу сказать вот что: мы видим, что подъем мировой экономики по-прежнему сдерживают **мощные препятствия**, несмотря на благоприятное воздействие снижения цен на нефть и более высоких показателей роста в США.

Но прежде чем перейти к деталям предстоящих задач, я хочу поделиться с вами **короткой историей**, которая меня глубоко тронула.

В конце прошлого года, 12 ноября, небольшой **космический корабль**, запущенный Европейским космическим агентством, впервые совершил **посадку на комету** после десятилетнего полета на расстояние полмиллиарда миль. Как и миллионы других людей, я была заворожена поразительной смелостью этого предприятия.

Посадка на **комету, названную 67P**, было частью продолжительной экспедиции «**Розетта**», которую возглавляла многонациональная группа ученых. Вместе эти ученые раздвинули горизонты человечества в космосе и таким образом улучшили понимание нашей собственной планеты. Они воплощают дух тех **исследователей XIX века**, которые использовали оригинал **Розеттского камня**, чтобы расшифровать **древнеегипетские иероглифы**.

Почему эта история актуальна сейчас? Потому что в этом году мировая экономика столкнется с тем, что можно назвать **временем «розеттскими моментами»**. Это важнейшие задачи экономической политики, которые потребуют решений,

основанных на политическом мужестве, решительных действий и многостороннего мышления, — иными словами, **подлинно глобального лидерства**.

Первый «розеттский момент» связан с повышением темпов роста и уровня занятости в течение следующих 12 месяцев — преодолением мощных препятствий, о которых я говорила. **Второй** «розеттский момент» касается достижения всеобъемлющего роста, в котором люди принимают более широкое участие, а **третий** связан с обеспечением более устойчивого и сбалансированного экономического роста.

Эти три момента, безусловно, глубоко взаимосвязаны и взаимозависимы. Все они важны, все требуют сильных лидерских качеств, и все требуют **сотрудничества**. Но, безусловно, если мы можем догнать комету в космосе, почему мы не сможем решить проблемы экономической политики здесь на Земле?

1. Перспективы мировой экономики, риски и меры политики — новое ускорение

Начну с неотложной задачи — как повысить темпы подъема экономики. Как я уже говорила, мы еще уточняем конкретные цифры обновленного прогноза. Поэтому внимание сосредоточу на **основных тенденциях и рекомендациях по экономической политике**.

Очевидный вопрос состоит в том, должны ли мы быть **более оптимистичными** относительно перспектив *мировой* экономики с учетом снижения цен на нефть и более активного экономического подъема в Соединенных Штатах? Ответ, скорее всего, будет **отрицательным**, поскольку все еще присутствуют мощные факторы, которые могут привести к ухудшению ситуации.

Несомненно, **снижение цен на нефть** придаст благоприятный импульс развитию мировой экономики. Более дешевая нефть повышает покупательную способность потребителей и частный спрос в странах-импортерах нефти. В зависимости от того, как долго цены на нефть будут оставаться на низком уровне, это может содействовать повышению роста мировой экономики в течение некоторого времени.

Что касается **экономики США**, то в 2014 году она имела хорошие показатели и должна дополнительно окрепнуть в этом году — в основном благодаря росту расходов населения. Уровень безработицы в США продолжает снижаться; падение цен на нефть приводит к повышению реальных доходов и улучшению настроения потребителей; сохраняется поддержка со стороны мягкой денежно-кредитной политики.

В чем же загвоздка? Спад цен на нефть и рост в США не являются средством, устраняющим **глубоко укоренившиеся недостатки в других странах**. Слишком много стран все еще обременены наследием финансового кризиса, в том числе **высокой задолженностью и высоким уровнем безработицы**. Слишком много компаний и домашних хозяйств сегодня продолжают сокращать инвестиции и потребление потому, что они обеспокоены **низкими темпами роста в будущем**.

Более того, **Соединенные Штаты** являются единственной страной с крупной экономикой, которая, скорее всего, пойдет наперекор данной тенденции в этом году, тогда как рост других экономик сдерживается — в основном из-за **вялой динамики инвестиций**. В Соединенном Королевстве продолжается многообещающий подъем, но

в зоне евро и в Японии темпы роста экономики остаются очень низкими. А страны с формирующимся рынком во главе с Китаем замедляют темпы по сравнению с прошлыми периодами.

Риски

В целом, как мы считаем, мировой рост все еще остается слишком медленным, слишком непрочным и слишком несбалансированным. Более того, возникают **значительные риски** для восстановления экономики. Что это за риски?

- **Во-первых**, это асинхронная нормализация **денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой**. Об этом много говорят; в этом году мы должны ожидать, что это начнется на самом деле. В США может произойти первое с 2006 года повышение краткосрочных процентных ставок — это важный момент. Даже если этот процесс будет хорошо организован и правильно освещен (а мы считаем, что до настоящего времени он был таковым и останется таковым в будущем), он, возможно, приведет к отрицательным эффектам для стран с формирующимся рынком и для глобальной финансовой стабильности.
- **Во-вторых**, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны могут подвергнуться **тройному удару**: влиянию укрепления доллара США, повышения мировых процентных ставок и более изменчивых потоков капитала. Окрепший доллар окажет значительное воздействие на финансовые системы в странах с формирующимся рынком, поскольку многие банки и компании в течение последних пяти лет наращивали заимствование в долларах. Спад цен на нефть и, в более общем плане, снижение цен на биржевые товары усиливают эти риски, при этом некоторые страны, такие как Венесуэла, Нигерия и Россия, испытывают сильное давление на свои валюты. Ввиду размеров их экономики, последние изменения могут также оказать существенное влияние на соответствующие регионы.
- **В-третьих**, существует риск того, что **зона евро и Япония надолго** увянут в мире низких темпов роста и низкой инфляции. Это сочетание низких показателей роста и инфляции может еще больше затруднить для стран зоны евро снижение безработицы и чрезмерного государственного и частного долга и, следовательно, повысит риск спада и дефляции.
- **В-четвертых**, возросли **геополитические** риски. Например, в Украине критически важно расширить международную поддержку, с тем чтобы дополнить поддержку со стороны МВФ. В то же время возникает явное ощущение, что крепнут силы нетерпимости и фрагментации. Недавно совершенные **чудовищные преступления** во Франции, моей родной стране, в Нигерии или Пакистане являются лишь последними действиями сил, которые решительно выступают против того, во что мы все, собравшиеся в этом зале, верим.

Все это указывает на одно: необходимость **сочетания** решительных мер политики, которые помогут усилить подъем и улучшить перспективы занятости для граждан во

всем мире. Как директивные органы могут оказаться на высоте этого «розеттского момента»?

Меры политики

В целом, мягкая денежно-кредитная политика остается настоятельно необходимой. Бюджетная корректировка должна в максимально возможной степени способствовать росту и созданию рабочих мест. Важнее всего, директивным органам необходимо, наконец, ускорить структурные реформы. Эта экономическая мантра (**поддержка спроса, рост и структурные реформы**) не является новой, но сейчас она приобретает более настоятельный характер. Она предусматривает больший акцент на **лидерстве в экономической политике**.

Например, **воздействие более низких цен на нефть** подвергнет в ближайшее время испытанию многие директивные органы. В меньшей степени это касается **стран-импортеров нефти**, для которых эти непредвиденные преимущества создают возможность укрепить макроэкономические основы и могут помочь в уменьшении инфляционного давления.

Но **странам-экспортерам нефти** потребуется смягчить шок для своей экономики. Некоторые используют свои резервы «на черный день» и бюджетные дефициты для более плавной корректировки государственных расходов. Другие допускают значительное снижение обменного курса, что создает риск инфляции и может потребовать ужесточения курса денежно-кредитной политики.

В **зоне евро** более дешевая нефть способствует дальнейшему снижению инфляционных ожиданий, что повышает риск дефляции. Это усиливает доводы в пользу **дополнительного денежно-кредитного стимула**, который, как указал Европейский центральный банк, он готов поддержать, если это необходимо.

Вместе с тем, важнее всего, что снижение цен на нефть открывает прекрасную возможность **сократить энергетические субсидии** и использовать сэкономленные средства для более адресных трансфертов в целях защиты малоимущих — МВФ настойчиво добивается этой меры. Недавно мы наблюдали успешное снижение субсидий на ископаемое топливо в таких странах, как Гаити, Камерун, Кот-д'Ивуар, Египет, Индия, Индонезия и Малайзия. В некоторых странах с развитой экономикой директивным органам также следует воспользоваться моментом для того, чтобы **повысить налоги на энергоресурсы** в целях создания бюджетных резервов или снижения других налогов, особенно на рабочую силу.

Безусловно, это требует **политического мужества** (это является общим и для второго «розеттского момента»): как в среднесрочной перспективе достичь роста, который охватывает более широкие слои и в котором больше людей принимает участие.

2. Структурные реформы, инфраструктура и торговля — обеспечение экономического роста, охватывающего более широкие слои общества

Позвольте быть откровенной: спустя более шести лет после начала Великой рецессии слишком много людей по-прежнему не *ощущают* подъема. В слишком многих странах

сохраняется высокая безработица и усилилось неравенство. Именно поэтому нам необходимо сделать решительный рывок для проведения структурных реформ в целях повышения текущих и потенциальных темпов роста в среднесрочной перспективе.

2015 год должен стать **годом действий**. Это означает устранение глубоко укоренившихся искажений на рынках труда и продуктов; это означает перестройку работающей со скрипом инфраструктуры и построение новой инфраструктуры; это означает либерализацию торговли и настойчивое проведение реформ в области образования, здравоохранения и социальной защиты. Это также означает высвобождение экономического потенциала женщин.

Хочу остановиться на двух потенциальных коренных изменениях.

Инфраструктурные инвестиции

Одним из них являются **инфраструктурные инвестиции** — там, где они тщательно подобраны и эффективны. Позвольте мне со всей ясностью отметить: я не имею в виду пресловутые «мосты в никуда». Исследования МВФ показывают, что увеличение государственных инвестиций в инфраструктуру повышает **объем производства в краткосрочной перспективе**, стимулируя спрос, а **в долгосрочной** — увеличивая производственные мощности страны. Более того, увеличение инвестиций в высококачественную инфраструктуру является важной частью **программы Группы 20-ти в области роста**, по оценкам, это приведет к увеличению объема мировой экономики более чем на 2 трлн долларов в течение следующих четырех лет.

Возможности для таких инвестиций в разных странах являются различными, они зависят от бюджетного пространства и пробелов в инфраструктуре. **Индии и Бразилии**, например, потребуются сосредоточить внимание на устранении узких мест (на транспорте и в энергетическом секторе), которые сдерживают их рост. В **США и Германии** в большей мере требуется ремонт существующей инфраструктуры после десятилетий недостаточного инвестирования.

Независимо от потребности сейчас настало время проявить решимость — например, реализовать **масштабный план инвестиций Европейской комиссии в объеме 315 млрд евро**, который обещает обеспечить более активный рост и создание рабочих мест.

Гендерная политика

Другим потенциальным коренным изменением является высвобождение **экономического потенциала миллионов женщин**, для которых рынок труда сейчас закрыт. Исключение этих женщин из участия не только морально неприемлемо, оно неоправданно экономически. Гендерный разрыв в участии населения на рынках труда существует во всем мире, составляя от 12 процентов в странах ОЭСР до 50 процентов на Ближнем Востоке и в Северной Африке.

Такие страны, как Чили и Нидерланды, например, продемонстрировали, что можно резко повысить участие женщин в рабочей силе благодаря **продуманным мерам политики**, в которых делается акцент на доступных дошкольных детских учреждениях, отпуске по уходу за ребенком и гибкой организации работы. Опять-таки одной из основных целей **стратегии Группы 20-ти в области роста** является сокращение в течение следующего десятилетия гендерного разрыва на 25 процентов.

Это позволит свыше **100 миллионам женщин** пополнить рабочую силу, тем самым существенно повысить темпы глобального экономического роста и уменьшить бедность и неравенство.

Реформа торговли

Следующий вопрос: как мы можем **более активно использовать** выгоды от различных структурных реформ? Правильным ответом вполне может быть либерализация торговли!

После нескольких лет замедления роста мировой торговли 2015 год может стать переломным для переговоров о крупномасштабном **Транстихоокеанском соглашении о торговле** — Транстихоокеанском партнерстве (или **ТТП**). Директивным органам необходимо также двигаться вперед на переговорах о **Трансатлантическом соглашении**, известном как **ТПТИ**, которое имеет менее продвинутый характер, но может принести не меньше выгод, чем Транстихоокеанский договор.

В **Соединенных Штатах** эти важные соглашения о торговле представляют собой сферы потенциального сотрудничества между новым конгрессом и Президентом. Для **Европейского союза** продвижение в торговой сфере оказало бы неоценимую помощь в увеличении темпов роста и повышении доверия. Правительство **Японии** заинтересовано в использовании ТТП для усиления конкуренции в своей экономике с низкими темпами роста. **А страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны** получают выгоды от усиления интеграции в мировую экономику. Что здесь может не нравиться?

У всех сторон есть стимулы заключить соглашения. Сейчас, чтобы дойти до финишной черты, необходима политическая воля.

Здесь мы подходим к третьему «розеттскому моменту»: как достичь более устойчивого и сбалансированного роста в долгосрочной перспективе? Ответом служат финансовое регулирование, международное развитие и экологическая политика.

3. Финансовое регулирование, международное развитие и изменение климата — обеспечение более устойчивого роста

Если из Великой рецессии можно извлечь один урок, то он заключается в том, что без устойчивого *финансового* сектора нельзя добиться устойчивого *экономического* роста. Поэтому мы должны завершить программу **реформ финансового сектора**.

Достигнуты некоторые **успехи**, особенно в области банковского регулирования, а также (в меньшей степени) в решении проблемы «слишком крупных, чтобы позволить им обанкротиться», финансовых организаций. Мировая банковская система сейчас менее зависима от заемных средств и поэтому менее уязвима по отношению к распространению кризисных явлений. Но **теневой банковский сектор** еще не превратился в устойчивый источник финансирования для экономики.

Наибольшая проблема сейчас состоит в том, чтобы *провести* реформы и повысить качество надзора. Например, между двумя самыми важными финансовыми рынками (США и Европейский союз) возникли расхождения в реализации **системы**

«Базель-III». Эти различия требуют тщательного наблюдения. Нам также необходимо добиться продвижения в установлении правил для сделок со сложными производными инструментами, в которые вовлечены несколько стран.

Прежде всего, еще не произошло радикального преобразования *культуры* финансового сектора. Предпринимаются некоторые важные действия: например, в этом году пройдут первые судебные процессы с участием присяжных, связанные со скандалом вокруг ЛИБОР. Но для **полного восстановления доверия** потребуются масштабные действия по поощрению и обеспечению этичного поведения во всей отрасли.

Устойчивое развитие и изменение климата

Еще одним примером того, как обеспечивать более устойчивый рост, является работа в рамках **международного развития**. Позднее в этом году, в сентябре, Организация Объединенных Наций проведет крупную конференцию, которая призвана заменить Цели развития тысячелетия, принятые в 2000 году, новым комплексом **целей устойчивого развития**. Мы в МВФ будем играть существенную роль в содействии странам в достижении новых целей развития на основе нашего длительного опыта работы в развивающихся странах.

2015 год будет также переломным в выработке **международного соглашения об изменении климата**, которое угрожает мировой экономике. Средние температуры повышаются (2014 год был самым жарким годом за период, по которому имеются данные), повышается также риск более частых стихийных бедствий, ухудшается продовольственная и водная безопасность.

Нам вновь требуется большее политическое мужество для достижения всестороннего соглашения о снижении выбросов углерода на парижском саммите в декабре. Успешное достижение договоренностей, возможно, начнет новую энергетическую эру, которая поможет спасти планету.

Заключение

Я возвращаюсь к началу выступления. Пока я говорила, космический корабль «Розетта» продолжал обращаться вокруг темного ледяного объекта, являющегося кометой 67P. По мере приближения кометы к солнцу, мы сможем больше узнать о ее **секретах**. С учетом разнообразия персонала и лиц, оказывающих поддержку экспедиции «Розетта», она является примером подлинно глобального сотрудничества.

Директивные органы должны быть **вдохновлены** этим примером. Нет никаких секретов относительно того, что может обеспечить рост. Но для того чтобы решить задачи «розеттских моментов», этим органам необходимо повысить уровень своего глобального сотрудничества. Им потребуется принять то, что я именую «**новым многосторонним подходом**». В этом году он должен быть применен на практике.

Новый многосторонний подход также требует организаций, которые эффективны, пользуются доверием и представляют меняющуюся глобальную экономику. Именно поэтому международное сообщество решило провести реформы МВФ для увеличения представительства стран с формирующимся рынком. Реформы квот и системы управления, принятые в 2010 году, должны также поддерживать **финансовые возможности** Фонда для решения предстоящих задач.

Государства-члены МВФ призвали **США** ратифицировать реформы 2010 года к концу прошлого года, но этого не произошло. Как я уже неоднократно говорила о **лидерстве** сегодня, не могу не выразить **глубокого разочарования** в органах политической власти, которые до сих пор не смогли понять выгоды реформ как для своей страны, так и для всего мира. За последние 70 лет в США мы наблюдали **более успешные примеры**.

Сейчас мы будем работать над **временными решениями** для преодоления некоторых из проблем **других 187 государств-членов**. Но я хочу сказать со всей ясностью: в свете задач, которые поставит 2015-й и последующие годы, альтернативы завершению реформ 2010 года нет — и мы **по-прежнему призываем конгресс** одобрить их без промедления.

Я хотела бы в заключение привести **цитату**, которая отражает мой призыв к более решительному лидерству и большему сотрудничеству на благо всего мира.

Она приписывается **Периклу**, афинскому государственному деятелю и оратору: *«После нас остается не то, что высечено на каменных памятниках, а то, что вплетено в жизни других людей».*

В этом году предстоит большая работа по плетению. Благодарю за внимание.