

Обзор МВФ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Ожидается слабый и неровный подъем мировой экономики

Обзор МВФ онлайн
20 сентября 2011 года



Автосборочная линия в Маранелло, Италия: экономическая активность в мире ослабла, стала более неровной, отмечает МВФ в «Перспективах развития мировой экономики» (фото: David Ebener/dpa).

- Темпы роста мировой экономики, по прогнозам, снизятся до 4 процентов в 2011 и 2012 годах.
- В 2011 году в странах с развитой экономикой ожидается вялый прирост всего лишь на 1,6 процента.
- Множественные шоки, в сочетании с недостаточным перебалансированием, тормозят подъем.

Мировой экономический подъем замедляется, темпы мирового роста составят 4 процента как в 2011, так и в 2012 году по сравнению с уровнем свыше 5 процентов в 2010 году, — заявляет МВФ в своем последнем прогнозе. Даже этот сниженный прогноз зависит от стечения многих благоприятных обстоятельств.

МВФ предвидел снижение активности в этом году после высокого роста в 2010 году по мере того, как сворачивались бюджетные стимулы, принятые для борьбы с кризисом. Но череда экономических шоков в 2011 году в сочетании с другими факторами привела к худшим, чем ожидалось, результатам.

«Мировая экономика переживает новый, опасный, этап. Мировая экономическая активность ослабла и стала более неровной, уверенность резко снизилась в последнее время, и усиливаются риски замедления роста», — заявил МВФ в сентябрьском выпуске «[Перспектив развития мировой экономики](#)» (ПРМЭ) 2011 года.

В докладе, выпущенном в Вашингтоне 20 сентября, говорится о необходимости решительных и скоординированных мер для предотвращения потерянного десятилетия роста в странах с развитой экономикой.

«Настоятельно требуются решительные меры политики, чтобы улучшить перспективы и снизить риски, — заявил главный экономист МВФ Оливье Бланшар. — Только если правительства предпримут решительные действия по проведению налогово-бюджетной политики, восстановлению финансовой системы и внешнему перебалансированию, мы можем надеяться на более активный и уверенный экономический подъем».

Неровный рост

Рост реального ВВП в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, как ожидается, будет довольно высоким и достигнет 6,4 процента, но составит лишь 1,6 процента в странах с развитой экономикой в 2011 году (см. таблицу ниже).

Последние прогнозы МВФ

Рост мировой экономики ослабнет несмотря на высокие показатели стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. (Процентное изменение)

	2009	2010	Прогнозы		Отличие от прогнозов ПРМЭ за июнь 2011 года	
			2011	2012	2011	2012
Мировой объем производства	-0,7	5,1	4,0	4,0	-0,3	-0,5
Страны с развитой экономикой	-3,7	3,1	1,6	1,9	-0,6	-0,7
США	-3,5	3,0	1,5	1,8	-1,0	-0,9
Зона евро	-4,3	1,8	1,6	1,1	-0,4	-0,6
Германия	-5,1	3,6	2,7	1,3	-0,5	-0,7
Франция	-2,6	1,4	1,7	1,4	-0,4	-0,5
Италия	-5,2	1,3	0,6	0,3	-0,4	-1,0
Испания	-3,7	-0,1	0,8	1,1	0,0	-0,5
Япония	-6,3	4,0	-0,5	2,3	0,2	-0,6
Соединенное Королевство	-4,9	1,4	1,1	1,6	-0,4	-0,7
Канада	-2,8	3,2	2,1	1,9	-0,8	-0,7
Другие страны с развитой экономикой	-1,1	5,8	3,6	3,7	-0,4	-0,1
Новые индустриальные страны Азии	-0,7	8,4	4,7	4,5	-0,4	0,0
Страны с форм. рынком и развив. страны	2,8	7,3	6,4	6,1	-0,2	-0,3
Центральная и Восточная Европа	-3,6	4,5	4,3	2,7	-1,0	-0,5
Содружество Независимых Государств	-6,4	4,6	4,6	4,4	-0,5	-0,3
Россия	-7,8	4,0	4,3	4,1	-0,5	-0,4
Кроме России	-3,0	6,0	5,3	5,1	-0,3	0,0
Развивающиеся страны Азии	7,2	9,5	8,2	8,0	-0,2	-0,4
Китай	9,2	10,3	9,5	9,0	-0,1	-0,5
Индия	6,8	10,1	7,8	7,5	-0,4	-0,3
АСЕАН-5 ¹	1,7	6,9	5,3	5,6	-0,1	-0,1
Латинская Америка и Карибский бассейн	-1,7	6,1	4,5	4,0	-0,1	-0,1
Бразилия	-0,6	7,5	3,8	3,6	-0,3	0,0
Мексика	-6,2	5,4	3,8	3,6	-0,9	-0,4
Ближний Восток и Северная Африка	2,6	4,4	4,0	3,6	-0,2	-0,8
Страны Африки к югу от Сахары	2,8	5,4	5,2	5,8	-0,3	-0,1

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», сентябрь 2011 года.

¹Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.

Эти прогнозы ПРМЭ основаны на ряде допущений: что европейским директивным органам удастся сдержать кризис на периферии зоны евро, что руководство США будет придерживаться обоснованного баланса между поддержкой экономики и среднесрочной бюджетной консолидацией, и что волатильность на мировых финансовых рынках не будет нарастать. Если эти предположения не реализуются, то темпы мирового роста будут значительно ниже.

Единовременные шоки, включающие землетрясение и цунами в Японии, социальные волнения в некоторых странах-производителях нефти, торможение переориентации с государственного на частный спрос в экономике США, сильные финансовые потрясения в зоне евро, а также крупный сброс рискованных активов на мировых рынках серьезно сказались на росте в странах с развитой экономикой. Опасения участников рынка относительно способности многих стран стабилизировать свой государственный долг угнетают/сдерживают финансовые потоки.

Задержка с двойным перебалансированием

В ПРМЭ было повторено ставшим мантрой утверждение о необходимости как внутреннего, так и внешнего перебалансирования для активизации роста мировой экономики.

Во-первых, *для достижения внутреннего перебалансирования частный спрос должен занять место государственных стимулов*. Несмотря на значительные успехи в этом направлении во многих странах, в ведущих странах с развитой экономикой наблюдается отставание. Причины в разных странах различные, но ограниченное банковское кредитование, последствия жилищного бума и высокий уровень задолженности населения — все эти факторы сильнее, чем ожидалось, тормозят подъем экономики.

Консолидация бюджета не может быть слишком быстрой, чтобы не задушить рост, или слишком медленной, чтобы не задавить подъем, — заявил Бланшар. Необходимым условием является внушающая доверие среднесрочная консолидация. Он подчеркнул, что другие меры для поддержания внутреннего спроса, в том числе сохранение низких процентных ставок, увеличение банковского кредитования и программы урегулирования ипотечных кредитов также действительно необходимы.

Во-вторых, *страны с большими профицитами по внешним операциям должны обеспечить рост, в большей мере опирающийся на внутренние факторы, тогда как страны с крупными дефицитами*, прежде всего США, должны действовать в противоположном направлении. Этого не происходит. Хотя дисбалансы во время кризиса снизились, это главным образом объяснялось значительным падением спроса на импорт относительно докризисных трендов в странах с развитой экономикой, а не повышением импорта странами с формирующимся рынком, имеющими профициты по внешним операциям. Сейчас прогноз предусматривает увеличение, а не снижение дисбалансов.

Бюджетная и финансовая неопределенность

Опасения участников рынков относительно способности стран стабилизировать свой государственный долг распространились от нескольких небольших стран на периферии Европейского союза на большее число стран в Европе и за ее пределами, на США и Японию. Обеспокоенность состоянием суверенной задолженности и, соответственно,

положением банков, держащих суверенные облигации, приводит к замораживанию финансовых потоков, поскольку банки поддерживают высокий уровень ликвидности и ограничивают кредитование. Существует реальная опасность возникновения порочного круга между низкими темпами роста, необслуживаемыми кредитами, ослабленными банками и сокращением объема кредитования.

До настоящего времени страны с формирующимся рынком пользовались иммунитетом от неблагоприятных глобальных экономических изменений. Сейчас они сталкиваются с еще более изменчивыми потоками капитала и, наряду со странами с низкими доходами, с разнообразными условиями экспорта.

Энергичные меры

Существуют многочисленные риски для глобальной экономики, но особенно три из них требуют решительных действий со стороны директивных органов.

- В *зоне евро* банки необходимо укрепить не только во избежание сокращения левериджа и поддержания темпов роста, но и для снижения рисков порочного круга между низкими темпами роста, слабыми суверенными заемщиками и слабыми банками. Это потребует дополнительных буферных резервов капитала из частных или государственных источников.
- Первоочередные задачи в *США* включают разработку среднесрочного плана бюджетной консолидации, чтобы перевести государственный долг на устойчивую траекторию и проводить политику, способствующую подъему, в том числе путем содействия коррективке на рынках жилья и труда. Новый закон о создании рабочих мест в США обеспечит необходимую краткосрочную поддержку экономики, но он должен сопровождаться действенным среднесрочным бюджетным планом, повышающим уровень доходов и сдерживающим рост расходов на социальные программы.
- В *Японии* правительству следует принимать более решительные меры для урегулирования очень высокого уровня государственного долга, уделяя в то же время внимание неотложным потребностям восстановления и развития в районах, пострадавших от землетрясения и цунами.

Развитие успехов

Ситуации *в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах* значительно различаются, но, с учетом активного роста, наблюдавшегося в последние годы и ожидаемого в будущем, большинство находится в завидном положении и может инвестировать для обеспечения роста и занятости и подготовиться к волатильности мировой экономики в будущем. В ряде стран признаки перегрева экономики по-прежнему заслуживают пристального внимания. В других ужесточение денежно-кредитной политики можно приостановить, пока неопределенность находится на очень

высоком уровне. Большинству стран следует продолжать сокращение бюджетных дефицитов.

Крупный приток капитала в некоторых странах с формирующимся рынком служит сигналом для этих стран к дальнейшему укреплению их основ макроэкономической и финансовой политики и реформированию экономики, с тем чтобы этот приток мог использоваться производительным образом. А высокие цены на продовольствие подчеркивают необходимость создания адресных систем социальной защиты, оберегающих наиболее уязвимые группы от голода.