

Мировое экономическое положение и перспективы на 2010 год

Резюме



Организация
Объединенных Наций

Полный текст доклада издается
только на английском языке и размещен по адресу
www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html

Резюме

Перспективы глобальной экономики

Мировая экономика восстанавливается ...

Мировая экономика находится в процессе восстановления. После резкого, крупномасштабного и синхронного глобального спада в конце 2008 — начале 2009 года, в растущем числе стран отмечен рост валового внутреннего продукта (ВВП) в квартальном исчислении, произошло также заметное увеличение объема международной торговли и промышленного производства. Мировые фондовые рынки также восстанавливаются, премии за риск при заимствованиях снизились.

... но восстановление носит неустойчивый характер

Восстановление мировой экономики носит неравномерный характер, а условия для ее устойчивого роста все еще нестабильны. В развитых странах сохраняются напряженными условия кредитования; многие ведущие финансовые учреждения должны освободиться от излишней задолженности и оздоровить свои балансы. Увеличение внутреннего спроса в большинстве стран остается неустойчивым. Подъем в реальном секторе экономики вызван в основном массивным финансовым стимулированием со стороны правительств многих развитых и развивающихся стран, а также восполнением товарных запасов (которые сократились во время кризиса). В то же время потребительский и инвестиционный спрос остаются низкими, так как безработица и неполная занятость продолжают возрастать, а экономика большинства стран все еще функционирует на уровне ниже потенциально возможного.

В перспективе ожидается, что темпы восстановления мировой экономики будут медленными, быстрого увеличения занятости не произойдет, но инфляция будет по-прежнему низкой.

Экономический рост в мире будет слабее потенциально возможного...

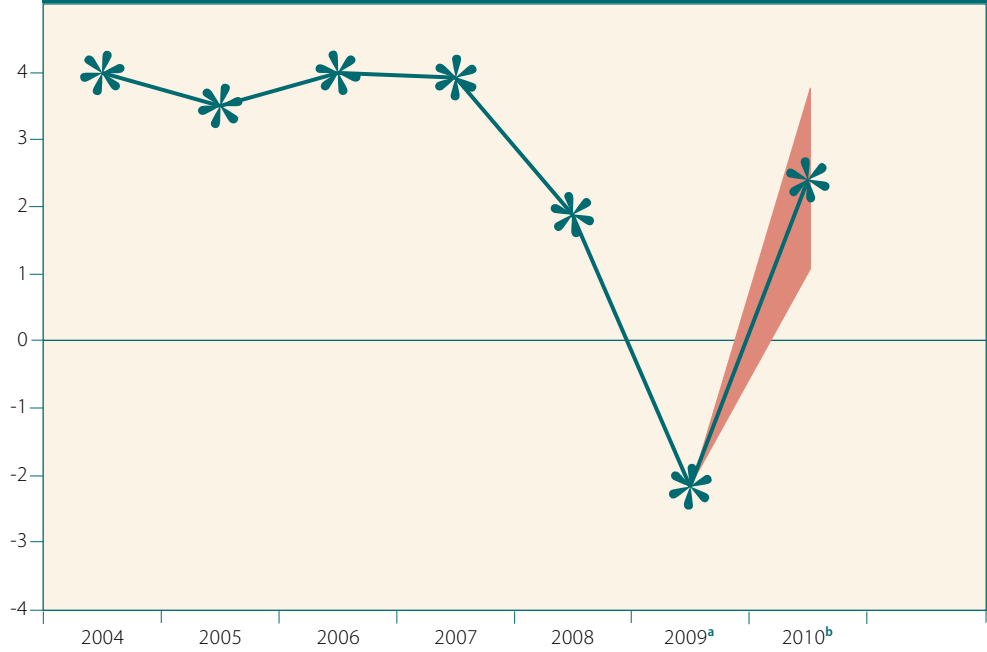
В 2009 году, по предварительной оценке, объем мирового валового продукта (МВП) сократился на 2,2 процента — первое сокращение годового МВП после Второй мировой войны. Согласно основному сценарию прогноза, при повсеместном продолжении политики по стимулированию экономики, в 2010 году ожидается умеренный рост в 2,4 процента. МВП в 2010 году таким образом будет на 7 процентов ниже того уровня, который был бы достигнут при продолжении экономического роста теми же темпами, которые наблюдались в докризисный период.

... со скромным вкладом со стороны развитых стран

В развитых странах потребительский и инвестиционный спрос остаются ослабленными из-за продолжающегося роста безработицы, желания потребителей восстановить свои финансовые активы, потерянные во время кризиса, и нежелания фирм инвестировать в условиях низкой загрузки производственных мощностей и трудностей с получением кредитов. Ожидается, что большинство развитых стран не смогут в ближайшее время внести достойный вклад в мировой экономический рост, так как

Мировой экономический рост, 2004–2010 годы

В процентах

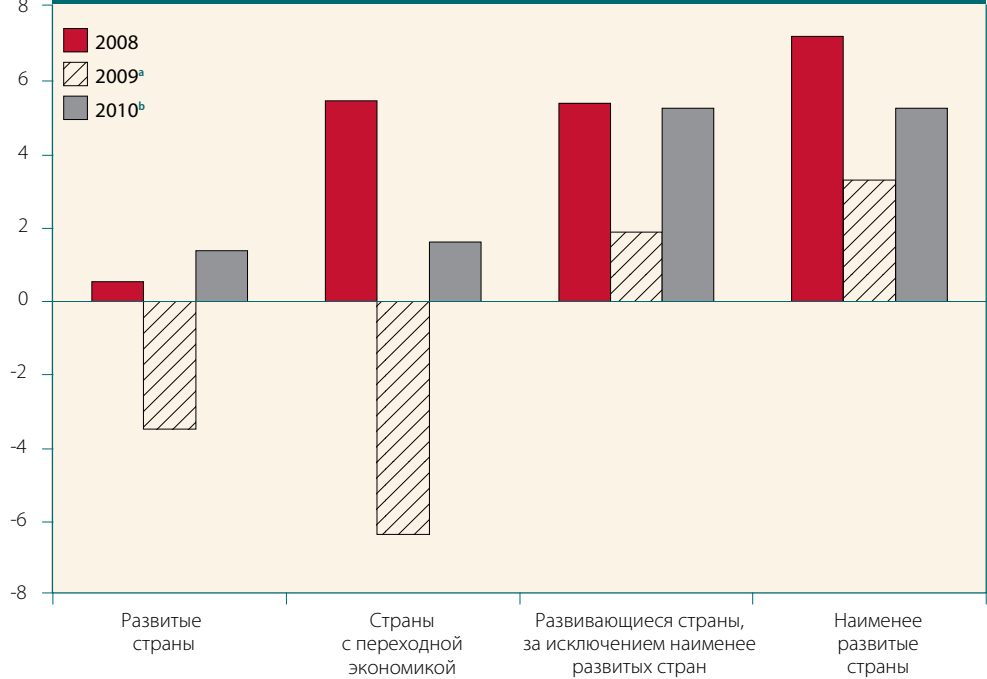


Указывает интервал доверия в размере двух стандартных девиаций от предыдущих ошибок прогноза.

Источник: ООН/ДЭСВ.
 а Частичная оценка.
 б Прогноз ООН.

Темпы экономического роста по регионам, 2008-2010 годы

В процентах



Источник: ООН/ДЭСВ.
 а Частичная оценка.
 б Прогноз ООН.

прирост их экономик составит в среднем 1,3 процента в 2010 году (что, тем не менее, является прогрессом по сравнению со спадом в 3,5 процентов в 2009 году). Восстановление экономики проходит неравномерно среди развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

Восстановление экономики проходит неравномерно среди развивающихся стран и стран с переходной экономикой

В развивающихся странах, напротив, ожидается более быстрый подъем производства, с прогнозируемыми темпами роста в 5,3 процента в 2010 году, что, правда, ниже докризисного уровня в 7 процентов в год. В некоторых развивающихся странах подъем начался раньше, чем в остальных. В Азии финансовые стимулы и возобновление торговли промышленными товарами подстегнули экономический подъем. Переходные экономики, как ожидается, испытают слабый рост в 1,6 процента в 2010 году после глубокого спада в 6,5 процентов в 2009 году.

Экономический рост в большинстве развивающихся стран и стран с переходной экономикой остается крайне зависимым от изменений в международной торговле, цен на сырьевые товары и потоков капитала. Эти условия значительно улучшились в процессе всеобщего выхода из кризиса, но дальнейшие улучшения зависят от того, насколько быстро восстановятся экономики развитых стран. В обозримой перспективе условия для международных торговых и финансовых потоков останутся сложными. Это повлияет, в частности, на страны с низким уровнем дохода, в которых глобальный кризис подорвал инвестиции и потенциал роста. Многим из наименее развитых стран, которые устойчиво росли до кризиса, придется столкнуться с более медленными темпами роста.

Перспективы в отношении занятости, бедности и инфляции

Уровень безработицы все еще продолжает увеличиваться

Количество безработных возрастает в большинстве стран. Среди развитых стран, число безработных более чем удвоилось в Соединенных Штатах Америки с начала экономического спада в декабре 2007 года. Уровень безработицы заметно повысился также в странах еврозоны и в Японии. В реальности ситуация даже хуже, так как официальный уровень безработицы не учитывает лиц, которые перестали искать работу, решив, что найти такую невозможно. Уровень безработицы также повысился в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, в частности в Юго-Восточной Европе и в странах СНГ.

В развивающихся странах отмечено увеличение уязвимой занятости и бедности среди работающего населения

В развивающихся странах, где основная потеря занятости отмечена в секторах, производящих продукцию на экспорт, особую тревогу вызывает резкое увеличение уязвимой (незащищенной, легко теряемой) занятости и бедности среди работающего населения. В Восточной и Южной Азии, уязвимая занятость достигает 70 процентов рабочей силы и, по имеющимся данным, эта доля значительно увеличилась в результате кризиса.

Аналогичным образом, в странах Африки южнее Сахары, значительная часть рабочей силы занята в натуральном сельском хозяйстве и других видах экономической деятельности с низкой производительностью труда без какой-либо социальной защиты. Согласно оценкам, в развивающихся странах в целом доля бедных среди работающего населения увеличилась с 59 процентов в 2007 году до 64 процентов в 2009 году.

Социальный разрыв в возможности трудоустройства увеличивается

Ожидается, что из-за воздействия кризиса разрыв в возможностях трудоустройства увеличится, в частности для женщин которые в большей степени заняты на временных работах и в тех отраслях в развивающихся странах, которые ориентированы на экспорт. Ожидается также, что уровень безработицы в мире целом среди молодежи (лиц в возрасте от 16 до 24 лет) возрастет с 12,2 процентов в 2008 году до 14 процентов в 2009 году. Как в развитых, так и в развивающихся странах все большее число новых выпускников колледжей продолжают испытывать серьезные трудности с трудоустройством.

Рынки труда в 2010 году останутся слабыми

В перспективе вялость на рынках труда сохранится. Как показывает опыт предыдущих экономических спадов, восстановление активности на рынке труда обычно значительно отстает от подъема производства, и это отставание с течением времени увеличивается. Выход из текущего кризиса только начался, и в большинстве ведущих стран ситуация характеризуется неполным использованием производственных ресурсов. Это будет ограничивать рост занятости до тех пор, пока рост производства не станет более устойчивым.

Ситуация с занятостью в развивающихся странах в перспективе также будет сложной. В частности, рабочие места, потерянные в отраслях, ориентированных на экспорт, будут восстанавливаться очень медленно. Рабочие, которые во время кризиса перешли в неформальный сектор экономики, останутся там надолго. В дополнение к отсутствию гарантий занятости, социальная защита в большинстве развивающихся стран относительно ограничена, и поэтому уровень бедности среди работающих повысится. Судя по опыту предыдущих кризисов, этот процесс сложно повернуть вспять.

Негативное воздействие кризиса на уровень бедности и человеческое развитие может иметь долгосрочный характер

От 47 до 84 миллионов людей в развивающихся странах пополнили ряды бедных или не смогли вырваться из бедности, чего не произошло бы в отсутствие кризиса. Можно ожидать серьезного движения вспять в достижении других целей развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, особенно для незащищенного населения в странах с низким уровнем дохода. Несмотря на признаки оздоровления экономики, большое число людей продолжают сталкиваться с сокращением доходов, повышающейся безработицей и повышенной нагрузкой на социальные службы из-за истощения государственных доходов.

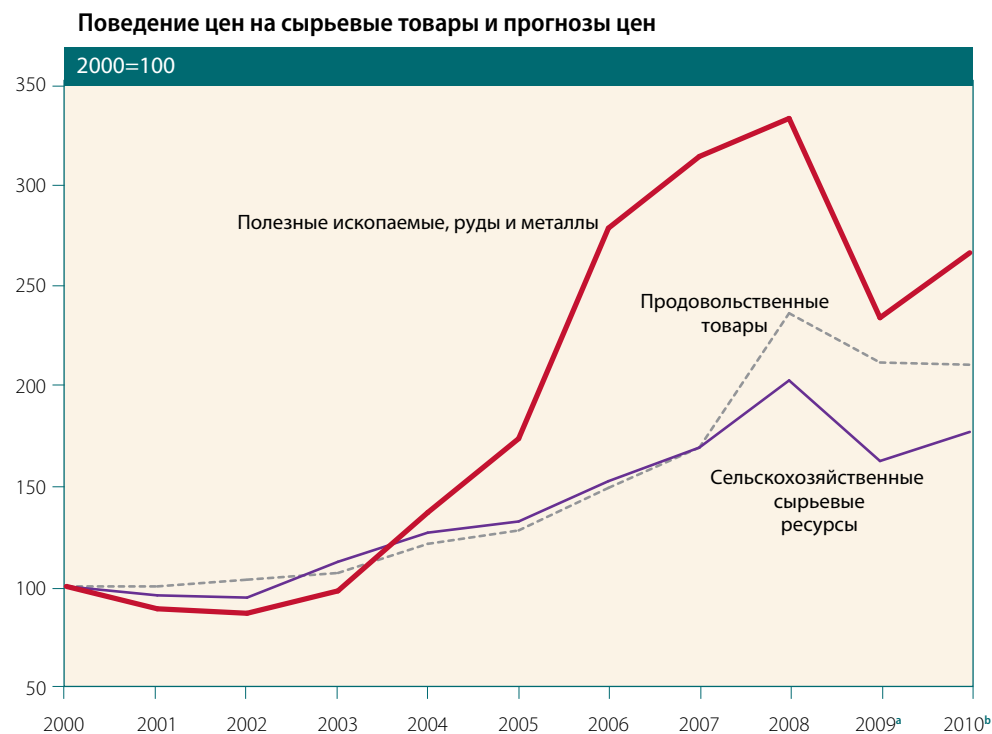
Инфляционное давление останется слабым

В 2009 году в большинстве стран были отмечены значительно более низкие темпы инфляции, причем в растущем числе стран, в основном в развитых странах и в ряде стран Азии с формирующейся рыночной экономикой, была отмечена дефляция — общий уровень цен снизился. Вследствие увеличивающегося уровня безработицы и неполной загрузки производственных мощностей, уровень инфляции останется низким, несмотря на продолжение монетарной экспансии: совокупный спрос в течение некоторого времени будет отставать от потенциально возможного выпуска. При умеренном увеличении глобального спроса дальнейшее повышение цен на основные сырьевые ресурсы будет ограниченным, а высокий уровень безработицы и продолжающиеся усилия предпринимательского сектора по снижению затрат на производство ограничат рост заработной платы. Влияние крупных бюджетных дефицитов и обильных вливаний ликвидности во время кризиса на инфляцию, если и будет отмечено, то только в среднесрочном плане, когда подъем экономики будет более устойчивым, и не должно вызывать тревоги в настоящее время.

Условия торговли и финансирования для развивающихся стран

Объем торговли увеличился после резкого падения в начале 2009 года

Финансовый кризис привел к резкому сокращению объема международной торговли с конца 2008 года до второго квартала 2009 года, в особенности из-за резкого сокра-



Источник: ООН/ДЭСВ, на основе Базы данных ЮНКТАД цен на сырьевые товары.

щения спроса на импорт в развитых странах. За этот период объемы торговли сократились от 30 до 50 процентов в годовом исчислении, что больше всего повлияло на страны-экспортеры Азии. Впоследствии мировая торговля несколько восстановилась, однако за весь 2009 год ее объем сократился почти на 13 процентов. Масштабное сокращение глобального спроса было усугублено напряженной ситуацией на мировых финансовых рынках, которая привела к повышению стоимости внешнего заимствования и нехватке торговых кредитов. В торговле услугами наблюдалась аналогичная ситуация; наибольшие потери были отмечены в морских перевозках и туризме.

В 2010 году прогнозируется небольшой рост объема мировой торговли на 5 процентов — при условии умеренного восстановления мирового производства.

Цены на сырьевые товары останутся крайне нестабильными

Финансовый кризис привел также к обвалу цен на нефть и другие сырьевые товары. К началу 2009 года цены на нефть резко снизились, на целых 70 процентов по сравнению с рекордно высоким уровнем, отмеченным в середине 2008 года, после чего поднялись до примерно 80 долларов за баррель в ноябре 2009 года (что все же на 45 процентов ниже достигнутого ранее пика цен). В тот же период цены на металлы упали даже в большей степени, до примерно одной трети от достигнутого ранее максимального уровня. Цены на сельскохозяйственные товары, включая основные зерновые культуры, также значительно снизились. Тенденция к понижению цен приостановилась в первом квартале 2009 года, и впоследствии цены стали возрастать. К середине 2009 года цены на сельскохозяйственные товары в реальном выражении оставались высокими по сравнению с низким уровнем, на котором они находились в период 1980–90-х годов. Цены на продовольственные товары также снизились, а затем повысились параллельно с ценами на остальные сырьевые ресурсы. Учитывая ощутимый рост цен на большинство основных видов сырья, начиная с марта 2009 года, потенциал для их дальнейшего роста в 2010 году ограничен. Избыток производства этих товаров сохранится в обозримом будущем, а рост спроса, вероятно, будет слабым. Тем не менее, из-за тесной связи между ценами на сырьевые товары и финансовыми рынками, включая и влияние курса доллара США, вероятны сильные колебания этих цен.

Многие развивающиеся страны столкнулись с резкими изменениями в условиях внешней торговли

Многие развивающиеся страны столкнулись с резкими изменениями в соотношении цен на экспорт и на импорт. В частности, нетто-экспортеры нефти и минерального сырья, в дополнение к ослаблению глобального спроса вследствие экономического кризиса, столкнулись с резким падением цен на экспорт, хотя впоследствии положение несколько исправилось. Для нетто-импортеров продовольствия и энергоресурсов расходы на импорт в период кризиса снизились, но в целом негативный эффект от падения цен на их экспорт был сильнее, чем выигрыш от более низких цен на импорт. Недавние изменения в соотношении цен экспорта и импорта для этих стран замедлят темпы восстановления их экономики. В более общем плане, частые и значительные колебания цен на экспорт и импорт усложняют макроэкономическое управление и увеличивают экономическую уязвимость, что негативно отражается на перспективах долгосрочного роста.

В период кризиса торговый протекционизм усилился

Реакцией на нынешний глобальный кризис стали протекционистские настроения, создавшие искушение для многих правительств. Многие пакеты мер налогового и финансового стимулирования содержат протекционистские элементы, такие как прямая государственная поддержка отраслей, спасение предприятий, иные субсидии, а также требования покупать, арендовать, инвестировать, принимать на работу внутри страны, оказывая предпочтение отечественным товарам и услугам. Некоторые из этих мер являются нарушением режима свободной торговли, подрывают условия конкуренции и влияют на принятие решений о выборе места инвестиций и производства, последствия чего будут ощущаться годами. Многие развивающиеся страны, которые не обладают возможностью прибегнуть к таким мерам поддержки, могут вследствие этого понести потери в конкурентоспособности.

Эти протекционистские меры были приняты, несмотря на обещания, особенно со стороны правительств Группы 20, воздержаться от них. Однако в целом эти меры можно охарактеризовать как «умеренный протекционизм», и они далеки от «политики ограбления соседа», которая была одним из факторов вызвавших великую депрессию 1930-х годов. В целом, правительства в своих антикризисных стратегиях смогли избежать масштабных ограничений в торговле.

Предпринимаются новые попытки активизировать Дохинский раунд торговых переговоров

Попытки активизировать многосторонние торговые переговоры в рамках Дохинского раунда в середине 2008 года потерпели неудачу из-за несогласия по ряду вопросов, особенно по вопросу «специального механизма защиты» сельскохозяйственного сек-



тора развивающихся стран. Это произошло до финансового кризиса, который привел к резкому сокращению объема мировой торговли. В ответ на кризис страны более активно использовали защитные механизмы. Логично ожидать, что меры, стимулирующие развитие, которых изначально ожидали от Дохинского раунда (такие как «специальный механизм защиты» для сохранения свободы действий по защите от внешних шоков), должны быть в фокусе будущих переговоров.

Лидеры Группы 20 во время саммита в Питтсбурге дали обещание стремиться к завершению Дохинского раунда в 2010 году в рамках стратегии усилить координированные действия по устранению дисбалансов в мировой экономике. Но добрых намерений может оказаться недостаточно. По мере того как мировая экономика выходит из кризиса и вновь возникает опасность распространения двухсторонних соглашений, необходимо продолжать переговоры по торговле в рамках Дохинского раунда. Однако восстановление устойчивого баланса в мировой экономике потребует, помимо прочего, гарантии того, что новый многосторонний режим торговли будет способствовать достижению целей по развитию, составляющих суть повестки дня Дохинского раунда.

Чистый поток капитала продолжает идти от бедных стран к богатым

По оценкам, в 2009 году чистый трансферт капитала из развивающихся стран в развитые составил 568 миллиардов долларов США. Это значительная сумма, которая, тем не менее, ниже рекордно высокого уровня 2008 года в 891 миллиард долларов. Эта оценка уменьшения чистого трансферта (определяемого как чистый приток капитала за вычетом баланса доходов по инвестициям) отражает некоторое сокращение глобальных диспропорций вследствие текущего экономического и финансового кризиса.

Потоки частного капитала резко сократились

В наибольшей степени сократился объем международного банковского кредитования — значительный чистый приток капитала в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой сменился оттоком. Особенно значительный отток капитала произошел из стран с переходной экономикой, которые в значительной степени зависят от банковского кредитования и на которые более других испытали последствия свертывания кредита во всем мире вследствие кризиса. Все остальные виды потоков частного капитала также сократились, включая прямые иностранные инвестиции (ПИИ), которые в 2009 году упали на 30 процентов. Страны с крупным дефицитом по балансу текущих операций, которые соответственно наиболее зависимы от притока иностранного капитала, пострадали в наибольшей степени от ужесточения условий кредитования на международных рынках капитала. Но финансовый кризис повлиял даже на страны со средним уровнем дохода и активом по балансу текущих операций, так как распродажа иностранных активов привела к заметному обесцениванию валют во многих странах.

Тем не менее, начиная с марта 2009 года международные потоки капитала в значительной степени возобновились вместе с восстановлением фондовых рынков как в развитых странах, так и в большом числе стран с формирующейся рыночной экономикой. Ожидается, что в 2010 году ПИИ возрастут на 20 процентов. Однако доступ к банковскому кредитованию в 2010 году останется ограниченным для большинства

развивающихся стран и стран с переходной экономикой, так как предложение кредита в мировой экономике, видимо, останется ограниченным. Мировое производство восстанавливается медленно, так что есть опасность, что новый рост портфельных инвестиций отражает лишь оживление интереса инвесторов к рискованным активам. Такие спекулятивные мотивы могут стать источником повышенной неустойчивости валютных курсов и цен на активы, и соответственно, новой макроэкономической нестабильности.

Принятые обязательства по помощи развитию по-прежнему не выполняются в полном объеме

В 2009 году чистый приток государственного капитала в ряд стран с формирующейся рыночной экономикой и в другие развивающиеся страны увеличился, в особенности после того как Международный Валютный Фонд (МВФ) и другие международные финансовые организации значительно расширили свои возможности по кредитованию и начали выдавать кредиты. Значительная часть этих дополнительных ресурсов была направлена в страны Восточной Европы в виде экстренного финансирования. Тем временем, официальное финансирование на двухсторонней, неконцессионной основе также возросло, по мере того как центральные банки организовали валютные свопы для борьбы с нехваткой международной ликвидности. Однако в целом ожидается, что чистый приток государственного капитала в развивающиеся страны останется отрицательным в 2009-ом и 2010 годах, как и в минувшем десятилетии. Большая часть оттока капитала приходится на развивающиеся страны Азии, в то время как Африка и Латинская Америка и страны Карибского бассейна будут получателями капитала с притоком соответственно в объеме примерно 14 миллиардов и 27 миллиардов долларов в 2009 году, что в обоих случаях значительно больше уровня 2008 года.

Чистая официальная помощь развитию в 2008 году увеличилась, но ее объем был меньше взятых на международном уровне обязательств. Ожидается, что чистый объем помощи сократится в абсолютном выражении в 2009–2010 годах, так как глобальный кризис затруднил бюджетное финансирование помощи в ведущих странах-донорах, некоторые из которых ориентируются на предоставление помощи развитию в размере определенной доли от их валового национального дохода. Для стран с низким уровнем дохода и ограниченными бюджетными возможностями, более ограниченный доступ к помощи не только затруднит достижение целей развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, но также лишит их необходимых ресурсов для проведения антициклической политики. С этим согласилось международное сообщество стран-доноров, которое в 2009 году пообещало сохранить приверженность существующим обязательствам по увеличению помощи развитию.

После достижения заметного прогресса в облегчении долгового бремени, появились новые задачи

С момента выработки Монтеррейского консенсуса в 2002 году, международное сообщество добилось заметного прогресса в облегчении бремени внешнего долга развивающихся стран. Платежи по обслуживанию долга 35 стран, которые после принятия консенсуса были в числе бедных стран с наибольшей задолженностью и удовлетворяли критериям облегчения долгового бремени, снизились с 3,2 процента

от ВВП в 2001 году до 1,1 процента от ВВП в 2008 году. Тем не менее, из-за глобального финансового кризиса, значительное число развивающихся стран вновь столкнулось с бюджетными трудностями: условия внешнего кредитования, как государственного, так и частного, ужесточились, налоговые поступления уменьшились, и валюты ослабли. Все эти факторы создают серьезные трудности для бесперебойного обслуживания долга развивающихся стран и их способности выплачивать или реструктурировать внешний долг.

Неопределенности и риски

Даже базовый сценарий умеренного восстановления экономики может не реализоваться из-за ряда рисков и неопределенностей.

Преждевременное прекращение мероприятий по стимулированию экономики может вызвать повторный спад

Первый риск связан с преждевременным прекращением масштабных действий по стимулированию экономики, которые поддерживают начавшееся восстановление. Преждевременное прекращение мероприятий по стимулированию экономики и поддержке финансового сектора может прервать все еще хрупкий процесс восстановления. Более сильный, чем ожидалось, подъем цен на активы во всем мире может замаскировать тот факт, что в финансовых секторах ведущих стран все еще сохраняются проблемы, которые продолжают ограничивать предоставление кредита и могут привести к новым банкротствам финансовых учреждений в ближайшем будущем. Более того, творцы экономической политики, должны проявлять осторожность в предположениях, что недавнее улучшение ситуации в торговле и производстве является предвестником мощного подъема экономики. В действительности объемы торговли и промышленного производства все еще намного ниже максимального уровня, отмеченного до кризиса, и, как показано в настоящем докладе, глобальный подъем в большей степени связан с новым накоплением истощенных за время кризиса товарных запасов, чем с восстановлением частного потребления и инвестиций.

Естественно, существуют нарастающие опасения, что значительное увеличение бюджетного дефицита и государственного долга может стать препятствием на пути будущего роста, так что финансовая консолидация может потребоваться, скорее раньше, чем позже. Такие опасения распространены в особенности в развитых странах, в которых, как ожидается, отношение государственной задолженности к ВВП в 2010 году превысит 100 процентов и впоследствии продолжит увеличиваться.

Эти опасения оправданы, но преждевременное прекращение мероприятий экономического стимулирования может оказаться контрпродуктивным. Непосредственными задачами тех, кто отвечает за экономическую политику, должны быть борьба с продолжающейся слабостью финансового сектора, стимулирование внутреннего спроса для увеличения степени загрузки производственных мощностей, предотвращение дальнейшего роста безработицы и ее снижение. Если взамен этого меры экономического стимулирования будут преждевременно прекращены в 2010 году, слабости в мировой экономике могут усугубиться, и может начаться повторный экономический спад, который приведет как к увеличению отношения долга к ВВП, так и к дальнейшему падению ВВП и налоговых поступлений.

Новое расширение глобальных дисбалансов может привести к «жесткой посадке» доллара

Существует также риск увеличения глобальных макроэкономических дисбалансов. Мировой финансовый кризис и спад в мировой экономике привели к корректировке глобальных диспропорций в платежных балансах по текущим операциям — резкому сокращению импорта в странах с дефицитом (прежде всего, в Соединенных Штатах) и значительному уменьшению доходов от экспорта в странах с положительным сальдо. Однако по мере выхода из финансового кризиса и намечающегося возвращения к всеобщему росту, глобальные диспропорции могут вновь увеличиться. В большинстве стран с активными балансами по текущим операциям, особенно в развивающихся странах Азии, экономический рост в значительной степени базируется на экспорте и высокой доле сбережений, что ведет к относительно слабому внутреннему спросу и большому накоплению валютных резервов. В ведущих странах с дефицитом платежного баланса, в частности в Соединенных Штатах, доля частных сбережений увеличилась, так как потребители стали более осторожны, но не настолько, чтобы компенсировать увеличивающийся бюджетный дефицит и предотвратить рост государственной задолженности. По этой причине ожидается дальнейшее увеличение дефицита платежного баланса по текущим операциям.

Объем внешнего долга Соединенных Штатов значительно увеличился, достигнув 3,8 триллионов долларов в 2009 году, и в 2010 году произойдет, наверное, его дальнейшее увеличение. Поэтому в перспективе ожидается сильное давление на валютный курс доллара в сторону понижения. Курс доллара понижался, начиная с 2002 года, но повысился со второй половины 2008 года до конца первого квартала 2009 года. Это резкое укрепление доллара было вызвано в основном стремлением инвесторов обезопасить свои активы, так как мировой финансовый кризис усилил стремление избежать риска и привел к массированному переводу финансовых активов в долговые обязательства казначейства США. Однако начиная с марта 2009 года, в результате стабилизации ситуации на мировых рынках капитала девальвация доллара возобновилась. Это замедлило процесс накопления задолженности ведущими финансовыми институтами и рост вложений в долларовые активы, считавшиеся менее рискованными. В то же время возросли опасения инвесторов по поводу увеличения бюджетного дефицита Соединенных Штатов и ухудшения баланса международных активов и обязательств. Если бы это привело к постепенной девальвации доллара, то это могло бы стать одной из составляющих упорядоченного восстановления сбалансированности мировой экономики. Но, вероятнее всего, такая корректировка не будет постепенной, и подрыв доверия к главной резервной валюте мира может привести к значительным колебаниям валютных курсов, что в свою очередь может перерасти в «жесткую посадку» — резкое падение курса доллара.

Ответные меры и задачи политики

Принятые в ответ на кризис меры были решительными и беспрецедентными, но, возможно, недостаточными

С момента обострения финансового кризиса правительства по всему миру приняли решительные меры. Были выделены колоссальные государственные средства на рекапитализацию банков, при частичной или полной национализации проблемных фи-

нансовых учреждений и предоставлении обширных гарантий в отношении банковских вкладов и других финансовых активов. Гарантированное правительствами по всему миру финансирование по спасению финансового сектора оценивается в целом примерно в 20 триллионов долларов, или примерно 30 процентов от МВП. Более того, в большинстве ведущих стран финансовая и монетарная политика была выражено антициклической — резкое снижение процентной ставки, масштабные вливания ликвидности и меры бюджетного стимулирования в общей сумме в 2,6 триллиона долларов (или 4,3 процента от МВП), которые должны быть распределены в 2008–2010 годах.

Эти действия были эффективны в том смысле, что способствовали стабилизации мировых финансовых рынков, поддержке глобального эффективного спроса и облегчению экономических и социальных последствий кризиса. Однако этих беспрецедентных мер оказалось недостаточно для того, чтобы вызвать самоподдерживающееся восстановление экономики. Как было отмечено, темпы восстановления совокупного спроса в перспективе останутся низкими, даже если нынешние меры стимулирования останутся в силе. Проблемы слабой финансовой устойчивости все еще ждут своего решения; многие развивающиеся страны не смогли самостоятельно проводить масштабную антициклическую политику.

Ответные меры макроэкономической политики были в некоторой степени согласованы

Ответные меры макроэкономической политики были в какой-то степени согласованы среди ведущих стран, в частности на уровне Группы 20. Во время саммитов в Лондоне и Питтсбурге, соответственно в апреле и сентябре 2009 года, лидеры стран дали обещание сохранять меры макроэкономического стимулирования и другие чрезвычайные меры столь долго, сколько потребуется. Они также пообещали выполнить свои обязательства в отношении помощи и другие обязательства в области международного развития и бороться с протекционистскими поползновениями. Группа 20 в целом выполнила свое обещание выделить 1,1 триллиона долларов на эти цели, в том числе посредством троекратного увеличения ресурсов МВФ, облегчения дополнительного кредитования международными банками развития и поддержки финансирования для торговли. МВФ и Всемирный Банк значительно активизировали кредитные операции.

Во время саммита в Питтсбурге была также достигнута договоренность по созданию нового механизма координации макроэкономической политики в целях «сильного, устойчивого и сбалансированного» роста мировой экономики. В рамках этого механизма, страны-члены Группы 20 с крупным дефицитом платежного баланса, главным образом Соединенные Штаты, обязались поддерживать политику по увеличению частных сбережений и предпринять консолидацию бюджета. Страны с активом баланса по текущим операциям, включая Китай, Германию и Японию, согласились усилить упор на внутренние факторы роста. Это может быть важным шагом на пути к эффективной координации политики и к более сбалансированному восстановлению мировой экономики. Однако более конкретные детали с четкими целями для политики и временными интервалами еще должны быть разработаны, а предпринятые к настоящему времени действия были согласованы далеко не полностью.

В краткосрочном плане необходимо продолжение бюджетного стимулирования

Непосредственная задача творцов экономической политики — решение вопроса о том, как долго продолжать финансовое стимулирование. Учитывая опасность повторного экономического спада из-за преждевременного прекращения стимулирования, оно должно продолжаться, по крайней мере, до появления признаков устойчивого экономического подъема. Значительное улучшение ситуации с занятостью и сокращение разрыва между фактическим и потенциальным уровнем выпуска (более полное использование производственных ресурсов), видимо, станут убедительными показателями для определения поворотного момента. Более того, механизм координации макроэкономической политики должен гарантировать, что момент для прекращения антициклической политики будет определяться не на основе ситуации в отдельных странах, а с учетом необходимости предотвращения распространения шоков в мировом хозяйстве и поддержания устойчивого роста.

Необходимо устойчивое восстановление макроэкономического баланса в мировой экономике

Чтобы не вернуться к неустойчивому характеру роста и предотвратить опасности повторного экономического спада и обвала курса доллара, в будущем потребуются устранение трех главных дисбалансов в мировой экономике. Во-первых, по мере восстановления спроса со стороны частного сектора давление на национальные правительства с целью поддержания глобального спроса должно быть ослаблено. Во-вторых, структура совокупного спроса должна измениться в сторону повышения доли инвестиций — для поддержания будущего роста производительности и модернизации энергетики и инфраструктуры, требуемой в связи с изменением климата. В-третьих, необходимо восстановить баланс спроса между странами. Эти три действия по сбалансированию экономики в большой степени взаимосвязаны и требуют тесной координации.

Сбалансирование между странами необходимо, так как в перспективе один из основных факторов роста в докризисный период, потребительский спрос в Соединенных Штатах, останется низким. Более того, с точки зрения глобальных макроэкономических дисбалансов, было бы нежелательно полагаться на этот фактор роста для выхода из кризиса. Частные инвестиции в Соединенных Штатах (а также в других ведущих развитых странах) также останутся слабыми в ближайшем будущем, так как использование производственных ресурсов остается на рекордно низком уровне. Если бюджетное стимулирование прекратится, чистый экспорт ведущих стран с дефицитом внешнего баланса должен увеличиться. Увеличение экспорта этих стран должно быть абсорбировано ведущими странами с активом платежного баланса, начиная с Китая и других развивающихся стран Азии. Этого можно достичь, в частности, путем дальнейшего усиления внутреннего спроса с помощью бюджетных стимулов, что, наряду с девальвацией доллара США, увеличит спрос на импорт в этой части мира (Азии). Поскольку же не вся торговля стран Азии ведется с Соединенными Штатами, другие страны также должны внести свой вклад в восстановления баланса. Германия и Япония, две другие ведущие страны с активом в торговле, могли бы поставить целью увеличить инвестиции и рост производительности в секторах работающих на внутренний рынок, в то время как крупные страны-экспортеры нефти могли бы ускорить разработку планов внутренних инвестиций для диверсификации своего производства. Для завершения процесса сбалансирования потребуются дополнительный

трансферт финансовых ресурсов развивающимся странам со слабым бюджетным потенциалом, который позволил бы этим странам увеличить внутренние инвестиции в инфраструктуру, производство продовольствия и человеческое развитие для поддержания роста, снижения уровня бедности и устойчивого развития. Такой трансферт также увеличил бы мировой спрос на импорт.

Увеличение государственных и частных инвестиций для решения задач, вызванных изменением климата, могло бы стать интегральной частью этого процесса. Крупномасштабные инвестиции в эффективное использование энергии и в производство энергии из возобновляемых источников необходимо сделать на настоящем этапе — для достижения эффекта масштаба, нужного для снижения затрат на «зеленые» технологии и реального выхода на траекторию высокого роста с низким уровнем выбросов. Такие инвестиции потребуются сделать также в развивающихся странах, где ожидается резкое увеличение спроса на энергию по мере перехода на более высокий уровень развития. Сделав скачок к «зеленым» технологиям, эти страны могли бы содействовать снижению уровня выбросов, оставаясь на траектории высокого устойчивого роста. Потребуется также значительные инвестиции для адаптации к изменению климата, особенно в развивающихся странах, которые уже понесли ущерб от негативных последствий глобального потепления. Так как развитые страны в настоящее время обладают сравнительным преимуществом в развитии «зеленых» технологий и соответствующего оборудования, увеличение мирового спроса на такие товары должно содействовать уменьшению совокупного дефицита платежного баланса этих стран.

Необходима более тесная координация макроэкономической политики

Устойчивое восстановление баланса в мировой экономике будет крайне непростой задачей и потребует расширения международного сотрудничества. В предыдущих изданиях обзора «Мировое экономическое положение и перспективы» многократно указывалось на необходимость эффективной координации макроэкономической политики для управления рисками экономической нестабильности в мире и для поддержки развития. На это также было обращено особое внимание в итоговом документе Конференции по мировому финансовому и экономическому кризису и его влиянию на развитие, проведенной в штаб-квартире ООН в Нью-Йорке в июне 2009 года.

Эффективный механизм международной координации макроэкономической политики должен состоять, по крайней мере, из четырех компонентов: достижение консенсуса по общим целям путем международных консультаций с помощью внешнего посредничества; проверка соответствия обязательств реальным действиям путем разработки многолетнего графика для корректировки политики; расширение мандата для консультаций и укрепление и легитимности посредника; инициирование системных реформ в области международных монетарных и финансовых отношений.

В этом плане механизм, предложенный странами Группы 20, — первый шаг к международной координации политики, по крайней мере, среди ведущих развитых стран и стран с формирующейся рыночной экономикой, в целях предотвращения повторного возникновения крупных глобальных диспропорций. Однако успех этого механизма будет зависеть не только от его институционализации (до настоящего времени он применялся от случая к случаю), но также и от достижения прогресса в масштабном реформировании международной финансовой архитектуры и глобально-экономического управления.

Необходимо усилить глобальное экономическое управление по четырем направлениям

Для создания более эффективного механизма координации макроэкономической политики необходим дальнейший прогресс в реформировании глобального экономического управления по четырем взаимосвязанным направлениям. Во-первых, необходимо расширить многосторонний мониторинг со стороны МВФ за рамки традиционной сферы — валютных курсов, так, чтобы этот мониторинг включал проблемы финансов на макроуровне и процесс восстановления баланса в мировой экономике, описанный выше. Во-вторых, потребуется более значительный прогресс в реформировании системы управления МВФ — для легитимизации более широкой роли учреждения в мониторинге макро-дисбалансов и для посредничества в заключении многолетних договоренностей. Посредничество при выработке договоренностей о главных задачах международной координации макроэкономической политики будет иметь мало шансов на успех при наличии сомнений в беспристрастности посредника. В этом контексте реформирование системы управления и представительства в МВФ становится все более важной и неотложной задачей — распределение постов в совете директоров и квоты для голосования должны лучше отражать интересы развивающихся стран в текущем процессе принятия решений. В-третьих, хотя настоящий кризис придал сильный импульс координации макроэкономической политики, отсутствуют гарантии того, что все участники этого процесса сохранят приверженность совместным действиям, о которых договорились. Наличие четких и поддающихся проверке целей по желательным результатам политики будет способствовать большей ответственности сторон, а возможная потеря репутации из-за нарушения обязательств будет стимулом для выполнения соглашений. В-четвертых, для устойчивого восстановления макро баланса в мировой экономике потребуется тесная координация с другими областями глобального управления, включая те, которые относятся к финансированию развития и многосторонней торговой системе, а также к Рамочной конвенции ООН по изменению климата. На сегодня не существует специального механизма для такой координации, и необходимо будет рассмотреть возможность его создания.

Необходим также срочный прогресс в реформировании глобальной финансовой системы

Мировой финансовый кризис выявил серьезные недостатки в международной финансовой архитектуре, а также несостоятельность регулирования и контроля на национальном уровне. По мере восстановления мировой экономики необходимо предпринять больше, а не меньше, срочных усилий по инициированию реформирования международной финансовой системы и финансовых систем отдельных стран с целью предотвращения повторения кризиса. Эффективность любого механизма международной координации резко повысится от исправления этих недостатков, так как предрасположенность к избыточному риску на финансовых рынках будет ограничена, а внутренне присущие современной системе тенденции к созданию макроэкономических дисбалансов и к нестабильности курса главной резервной валюты вызовут должную реакцию.

Опасность колебаний валютных курсов и обвала курса доллара можно уменьшить путем создания глобальной платежной и резервной системы, которая бы меньше зависела от одной национальной валюты. Один возможный вариант есте-

ственной эволюции — переход к действительно многовалютной резервной системе. Сегодняшняя резервная система уже использует несколько валют, но другие валюты играют вспомогательную роль: большинство резервных активов хранится в долларах, а большая часть торговых и финансовых сделок в мире проводится в главной резервной валюте. Преимуществом многовалютной резервной системы является то, что она предоставит странам благоприятную возможность диверсифицировать свои валютные активы. Однако это не решит проблем, связанных с предрасположенностью системы к созданию глобальных диспропорций и с дефляционным креном при исправлении этих макроэкономических диспропорций между странами с активными и дефицитными балансами в торговле.

Такие недостатки можно преодолеть путем перехода к резервной системе, функционирующей на основе действительно международной ликвидности, например, расширив функции Специальных прав заимствования (СПЗ). Такая акция в действительности будет соответствовать целям, отмеченным в Уставе МВФ, по «присвоению специальным правам заимствования функции главного резервного актива в международной валютной системе» (Статья VIII, пункт 7, и Статья XXII). В апреле 2009 года страны Группы 20 решили распределить СПЗ в объеме 250 миллиардов долларов, признав необходимость увеличения международной ликвидности путем использования международной резервной единицы. Дальнейшего прогресса можно добиться, сделав выпуск СПЗ автоматическим, регулярным и увязанным со спросом на валютные резервы и с ростом мировой экономики. Ключевым критерием для выпуска, изъятия и распределения СПЗ должна стать необходимость финансирования антициклической политики. Таким образом, два основных недостатка существующей системы, ее склонность к дефляции и нестабильность главной резервной валюты, будут преодолены. Резервная система, основанная на СПЗ, позволит эффективнее объединить международные резервы, так как международная ликвидность будет предоставляться странам в антициклическом режиме, что уменьшит потребность отдельных стран в затратном самостоятельном хранении резервов.

На пути к такой системе потребуются преодолеть практические препятствия, которые необходимо будет обсудить в связи с другими реформами. Устойчивое восстановление баланса в мировой экономике будет невозможно без исправления системных недостатков в международной финансовой архитектуре.