

ПРИНТЕР НЕ ОСТАНОВИТЬ

КАК ВЫЙТИ ИЗ РЕЦЕССИИ И НЕ ПОПАСТЬ В ДОЛГОВУЮ ЛОВУШКУ

«Мы будем держать ставки на низком уровне и сохраним свои инструменты в силе до тех пор, пока не сочтем, что опасность, которую представляет пандемия для экономики, явно миновала», — заявил глава ФРС Джером Пауэлл в начале декабря. Пока же выхода из коронакризиса не видно.



Международный валютный фонд в своем недавнем отчете «Fiscal Monitor: Policies for the Recovery» («Фискальный монитор: Политика восстановления экономики») высказывает мысль, что, несмотря на высокие уровни долга во всем мире, государствам пока рано отказываться от мер поддержки, потому что в 2021 году все еще сохраняются риски спада мировой экономики. Финансовые риски также беспрецедентны. «В условиях ограниченного фискального пространства странам необходимо оценить выгоды, издержки и риски мер поддержки. Ужесточение монетарной политики может негативно повлиять на государственные бюджеты и корпоративный сектор экономики, что приведет к увеличению банкротств и дополнительной нагрузке на бюджеты. Когда с помощью эффективных вакцин или методов лечения пандемия окажется под контролем, правительствам необходимо будет стимулировать восстановление экономик, одновременно устраняя последствия кризиса, к которым относятся повышенный уровень частного и государственного долга, высокий уровень безработицы, растущее неравенство и нищета».

Перспектива потерянного десятилетия

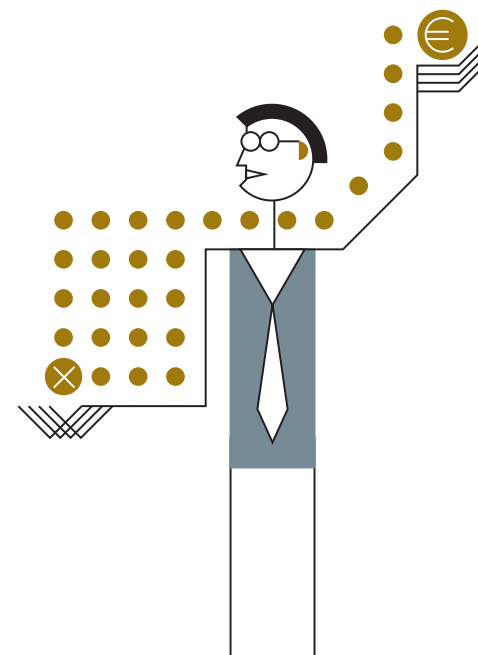
Рецессия, в которую погрузилась мировая экономика из-за коронавирусных ограничений и локдаунов, шоки спроса и предложения на товарных и сырьевых рынках, нарушение глобальных производственных и торговых цепочек, приводящее к значительным финансовым потерям, и многое другое, с чем столкнулось человечество в уходящем году, отражают хрупкость и системную уязвимость некогда глобализированного мира. Под занавес 2020 года становится ясно, что, несмотря на колоссальный объем монетарной и фискальной поддержки, достигавший в развитых странах и в Китае уровней от 30% до 50% национального ВВП, выход мировой экономики на траекторию устойчивого роста не будет легким и быстрым. Оптимизм снижается. Ведущие финансисты и главы крупнейших центробанков мира, входящие в международный консультативный орган — Группу Тридцати, предупреждают о перспективе потерянного десятилетия для мировой экономики, если не будет принято новых срочных, согласованных и устойчивых мер монетарной политики и адаптации уровней кредитования к текущим экономическим рискам.

Коронакризис 2020 года также продемонстрировал, что в случае несвоевременных или неправильных мер, или вследствие неверных оценок экономической, эпидемиологической или любой иной ситуации, или в отсутствие скоординированных действий властей крупных государств происходит цепная реакция падения национальных экономик и обрушения финансовых рынков практически во всех регионах мира, глобальные кризисы и даже серьезные последствия для отдельных государств и политиков (увы, мистер Трамп, увы). Дополнительной проблемой для мировой экономики стало неравенство стран по возможностям противостоять коронакризису как организационно, так и финансово. В вышедшем недавно докладе Группы Тридцати «Sovereign Debt and Financing for Recovery after the COVID-19 Shock: Preliminary Report and Recommendations» («Суверенный долг и финансирование восстановления после шока COVID-19: Предварительный доклад и рекомендации») подчеркивается, что фундаментальная неопределенность в отношении распространения пандемии и ее экономических последствий, а также различия между стра-



ТЕКСТ **Александр Лосев,**
генеральный директор
УК «Спутник —
Управление
капиталом»

ФОТО **AFP**



нами могут осложнить выбор многосторонней политики по объединению усилий в рамках программы решительных действий. Существующие институты антикризисного управления и реструктуризации задолженности плохо подходят для сегодняшней совокупности действующих лиц и проблем. Развитые страны отреагировали на неопределенность внутренними мерами, которые соответствовали серьезности кризиса. Их правительства нашли новаторские способы расширения балансов центральных банков и управления двузначными бюджетными дефицитами, создали многотриллионные фонды для поддержки рыночной ликвидности и кредитных потоков, а также приняли чрезвычайные меры, чтобы помочь попавшим в тяжелое положение гражданам и бизнесу, но только у себя дома. Международная реакция на COVID-19 в странах со средним и низким уровнем дохода бледнеет по сравнению с внутренней политикой в странах с развитой экономикой. Она была нескоординированной и неравномерной. Правительства уязвимых стран не могут самостоятельно справиться с ответными мерами на распространение коронавируса, считают авторы доклада Группы Тридцати и предлагают мобилизовать глобальную ликвидность, расширить масштабы кредитования, усилить роль Всемирного банка и региональных банков развития и скорректировать антикризисную политику.

Глобальная проблема долга

Расширение кредитования, которое предлагается Группой Тридцати в качестве неотложных мер для восстановления мировой экономики после шока COVID-19, может быть ограничено существующей проблемой безудержного роста долга. 18 ноября 2020 года Институт международных финансов (IIF) опубликовал доклад под заголовком «Global Debt Monitor: Attack of the Debt».