

**Обзор**

**Экономические перспективы ОЭСР:**

**Июнь 2003 г., N°73, выпуск 1**

**Overview**

**OECD Economic Outlook:**

**June No. 73 Volume 2003 Issue 1**

**Russian translation**

Обзоры – это переводы выдержек из публикаций ОЭСР.  
Их можно получить бесплатно в онлайн-магазине ОЭСР  
[www.oecd.org/bookshop/](http://www.oecd.org/bookshop/)  
Данный обзор не является официальным переводом ОЭСР.



ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT

ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ

## Редакционная статья: постепенное, но незрелищное восстановление

Со времени нашей последней публикации *Экономических перспектив ОЭСР*, вышедшей в свет шесть месяцев тому назад, экономический рост в странах ОЭСР вызвал разочарование. Процесс восстановления экономики США ещё не окреп и идёт даже более слабыми темпами, чем предусматривалось, в то время как экономики стран зоны евро значительно не дотянули до показателей, предусмотренных и без того скромными прогнозами. В Японии изменчивая динамика в экспорте и инвестициях не переросла в истинное восстановление.

Причины этого нового приступа экономической слабости многочисленны и не так то просто оценить важность каждой из них.

Беспокойство о ценах на нефть, тревога в связи с войной, боязнь терроризма и эпидемий, потеря доверия к международному управлению... Список так называемых геополитических и психологических факторов долог. А их роль в недавнем угасании деловой активности и потребительского доверия действительно весьма ощутима.

Тем не менее, несмотря на их повсеместное присутствие в общественных дискуссиях, эти элементы турбулентности не должны омрачать собой ряд важных экономических вопросов, от которых будет зависеть протекание всемирного экономического оживления. Интенсивная реконструкция Ирака и успешное продвижение к более безопасному миру могли бы наверняка оказать помощь, но эти шаги не превратятся в мощное восстановление экономики, если не будет вновь обрётён достаточно сильный экономический импульс. Этот импульс, в свою очередь, зависит от того, насколько экономики стран ОЭСР очистились от прошлых диспропорций (чрезмерного капиталовложения, завышенных курсов акций, недооценки "сумм под риском" в балансе) и от степени поддержки со стороны экономической политики.

Несмотря на доминирующую неуверенность и нынешнюю вялость деловой активности *Перспективы* по-прежнему рассматривают постепенное, хоть и незрелищное всемирное восстановление экономики как наиболее вероятный сценарий. Хоть возможность рецидива экономического спада и не может быть полностью отстранена, вероятность его наступления остаётся малой.

Такой застойный, но не в коей мере не катастрофический сценарий основывается на осторожной оценке текущего баланса рисков. Принимая во внимание недавние геополитические преобразования, похоже, что самый существенный источник риска удалось потеснить. После того, как завершилась война и удалось обезопасить месторождения нефти, угроза нефтяного кризиса, который отбросил бы мировую экономику в полную рецессию, спала. Однако более рассеянное представление о по-прежнему небезопасной экономической

среде ещё может присутствовать некоторое время, продлевая выжидательное отношение в области инвестиций и расходования денег на основные потребительские товары длительного пользования.

На экономическом фронте некоторые препятствия, стоявшие ранее на пути экономического оживления, были постепенно сняты. Это особенно характерно для затрат на товары производственного значения. В Соединённых Штатах первоначальный излишек капитала, "нависавший" над рынком, был в значительной степени ликвидирован и инвестирование стабилизировалось, сводя, таким образом, на нет крайне негативное влияние, оказываемое на экономический рост. Предприятия, приобретающие товары производственного значения, теперь находятся в лучшем положении, чтобы перенять эстафету у потребителей. В Европе товарно-материальные запасы предприятий считаются, в общем, небольшими, что может оказаться очень полезным для запуска экономического восстановления. В более общих чертах, фискальные и денежно-кредитные условия в странах ОЭСР по-прежнему можно считать достаточно приспособленными для поддержки начинающегося экономического оживления.

На менее мажорной ноте можно отметить, что наверняка понадобится некоторое время для ускорения роста спроса домашних хозяйств в контексте всё ещё присутствующей обеспокоенности среди лиц, получающих заработную плату, вызванной неблагоприятными преобразованиями на рынке труда, и возможности понижающей корректировки цен на рынке жилья, с которой могут столкнуться собственники жилья в Соединённом Королевстве и, особенно, в Соединённых Штатах.

Реструктуризация слабых балансов, унаследованных от прежнего чрезмерного капиталовложения, может также притормозить экономическое восстановление. Такого рода вероятность присутствует не только для американских и британских домашних хозяйств, но и для предприятий в Европе, где прибыль запаздывает, а задолженность достигла высоких размеров. Ярким примером чрезмерного использования системы рычагов (левереджа) может послужить отрасль телекоммуникаций, что более детально проанализировано в Главе IV этого выпуска *Перспектив*. Текущие финансовые трудности, какими бы существенными они не были, не должны служить оправданием для замедления курса экономических реформ и дальнейшего открытия рынков телекоммуникаций.

Кроме примера отрасли телекоммуникаций одним из вызовов, стоящих перед политиками, определяющими политический курс, поистине является необходимость решительного продвижения экономических реформ, не дожидаясь полного восстановления темпов роста. Здесь необходима так называемая двойная стратегия, где бы власти демонстрировали готовность быстро вмешаться, чтобы поддержать экономику, в случае, если та вновь пошатнётся, и в то же время вызывали у участников экономических процессов ощущение долгосрочного направления и управления для восстановления доверия.

В области макроэкономической политики, которую мы рассмотрим прежде всего, кажется, осталось мало возможных манёвров, которые можно осуществить налоговой политикой, кроме включения автоматических стабилизаторов. Государственный дефицит стран ОЭСР достигнет  $3\frac{1}{2}$  процентов ВВП в 2003 г. Такое явное ухудшение ситуации вызвано циклической вялостью налоговых поступлений, а также отражает серьёзное ухудшение состояния стоящих за ними государственных финансов, для улучшения которых понадобится время и силы. Такое погружение в глубокий дефицит тем сильнее волнует, что во многих странах прогнозами предусматривается сильный дефицит, связанный со старением

населения, в связи с тем, что реформа пенсионного обеспечения и системы здравоохранения идёт слабыми темпами. Действительно, у многих стран нет другой альтернативы, кроме как безотлагательно начать процесс консолидации своей налоговой позиции. Проведение осторожной налоговой политики также существенно важно для проведения политики стабилизации, поскольку может помочь избежать преждевременных скачков долгосрочных процентных ставок.

В таких условиях денежно-кредитная политика лучше других подходит для управления экономическим восстановлением. В то время, как нынешние денежно-кредитные условия кажутся хорошо адаптированными к сложившейся ситуации в США, можно выступать за значительное их послабление в зоне евро, где темпы роста могут оставаться слабее потенциальных в течение ряда будущих кварталов, в то время, как инфляция замедляет ход. В Японии можно посоветовать более агрессивное снабжение ликвидными средствами, комбинированное с решительной реструктуризацией финансового сектора.

Для того, чтобы вновь обрести экономический импульс, подтверждение приверженности экономическим реформам станет ключевым фактором во многих странах ОЭСР. Проведение экономических реформ по-прежнему крайне желательно в крупных европейских странах и Японии, которые прекратили сокращать разрыв с США с точки зрения ВВП на душу населения в 1980-х годах и впервые со времён второй мировой войны сдали позиции в 90-х годах. Области, на которых необходимо особо сконцентрировать усилия, приведены в обобщённом виде в Главе V этого выпуска *Перспектив*.

Те же самые реформы, которые придают силы потенциальному росту в среднесрочном измерении, могут также в краткие сроки увеличить упругость экономики, её сопротивляемость конъюнктурным ударам. Не может быть простым совпадением то, что, как отмечается в данном докладе, те страны, которые быстрее всего росли в ходе последнего десятилетия, также лучше всех устояли перед ударами, в то время как те, которые имели худшие результаты в долгосрочном измерении, также резче всех отклонились от курса за последние три года.

Дать ощущение долгосрочного направления означает во многих странах установить и реализовать насыщенную программу роста, в цели которой вошли бы задачи, начиная с улучшения корпоративного управления в Соединённых Штатах и заканчивая повышением уровня занятости и производительности в Европе и Японии. В Германии, где структурные недостатки стоят на пути здорового экономического подъёма, далеко идущий план реформы, направленный на рынок труда и институты социального обеспечения, находится сейчас на стадии обсуждения и, в случае полной его реализации, мог бы помочь высвободить потенциал для роста экономики.

В период дипломатических трений и потери доверия к коллективному управлению прогресс в торговых переговорах будет также играть важную роль. В более общих чертах, усилия по поддержанию и укреплению международной экономической интеграции остаются существенно важными для всемирного благосостояния. Последнее эмпирическое исследование ОЭСР, приведённое вкратце в Главах VI - VIII этого выпуска *Перспектив*, показывает, как можно поощрять прямые иностранные инвестиции путём совершенствования законодательных рамок. Охрана всемирной экономической системы путём улучшения безопасности наверняка занимает центральное место, но и проактивные меры по облегчению притока капитала и связанные с ними знания и опыт также жизненно важны.

16 апреля 2003 г.  
Жан-Филипп Котис  
Главный экономист

**Данный Обзор представляет собой перевод выдержек из публикации  
ОЭСР, первоначально изданной под следующими английским и  
французским названиями :**

**OECD Economic Outlook: June No. 73 Volume 2003 Issue 1  
Perspectives économiques de l'OCDE : juin n°73 Volume 2003-1**

**© 2003, OECD.**

Публикации ОЭСР и Обзоры размещены на сайте [www.oecd.org/bookshop/](http://www.oecd.org/bookshop/)  
*Находясь на начальной странице онлайн-магазина,  
введите в ячейке "Title search" ("Поиск по названию") слово "overview"  
("обзор") или наберите название соответствующей книги на английском  
языке*

*(На странице, где находится англоязычный оригинал книги, имеется  
ссылка на соответствующий обзор).*

Обзоры подготовлены Отделом прав и переводов Дирекции по  
общественным делам и связям с общественностью ОЭСР.  
Адрес электронной почты : [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org) / факс: +33 1 45 24 13 91



© OECD, 2003

Репродуцирование данного Обзора разрешается при условии, что будут  
указаны авторские права ОЭСР и название оригинала публикации.