

OECD Economic Outlook: December No. 76 - Volume 2004 Issue 2

Summary in Russian

Экономические перспективы ОЭСР: Декабрь N 76 - Том 2004 Выпуск 2

Резюме на русском языке

НЕСМОТЯ НА НЕФТЯНУЮ ТУРБУЛЕНТНОСТЬ, ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ ВНОВЬ НАБИРАЕТ СКОРОСТЬ

Жан-Филипп Котис, Главный экономист

С момента экономического спада 2001-го года продвижение всемирной экономики было неравномерным, и экономисты, как и широкая общественность, заждались ровного и устойчивого восстановления, которому не мешали бы ни хронические геополитические риски, ни резкие повороты в ценах на нефть, ни нестабильность финансовых рынков.

Состояние экономики за последние несколько кварталов было полно контрастов: Соединенные Штаты стремительно шли вперед, Восточная Азия замедляла темп, бывший до этого весьма высоким, а континентальная Европа продвигалась с большим трудом. Каковыми бы ни были различия между этими регионами, похоже, что семьи не испытывали большого доверия по всей зоне ОЭСР. Это вездесущее чувство неуверенности оказалось весьма заразительным, так как через год после рекордного роста всемирной торговли доверие предприятий вновь упало до отметки, едва превышающей историческую среднюю величину в США и Европе, разбивая надежды на высокие темпы роста ВВП в течение последующих нескольких месяцев.

По сравнению с осторожно оптимистичными оценками, которые могли быть сделаны ещё два месяца назад, такой поворот событий стал источником разочарований. Ему во многом способствовал резкий скачок цен на нефть, подавивший реальный доход и доверие в странах ОЭСР. Тем не менее, имеются веские причины считать, что, несмотря на недавнюю турбулентность в ценах на нефть, всемирная экономика вновь наберет скорость в не столь отдаленном

будущем. Поддерживаемое крепкими балансами и высокими прибылями возобновление деловых инвестиций должно продолжиться в Северной Америке и всерьез начаться в Европе, в то время как на потребительские расходы окажет благотворное влияние недавнее снижение цен на нефть в контексте постепенного роста количества создающихся рабочих мест и поддержания весьма благоприятных денежных условий. В общем, все еще есть основания ожидать, что экономика стран ОЭСР вновь обретет темпы роста выше средних в 2005 и 2006 г.г.

С географической точки зрения, темпы этого восстановления выиграют от продолжающегося азиатского динамизма, в частности в Китае, где активность повысилась в третьем квартале после благотворного снижения темпов в первой половине года, и в Японии, которая продемонстрировала зрелищное возобновление роста, основанное на увеличении экспорта, переросшего в рост инвестиций, занятости и, наконец, потребления, прежде чем сделать перерыв на несколько последних месяцев. Это экономическое восстановление подкрепят также положительные преобразования в Северной Америке. Однако еще неизвестно, сможет ли континентальная Европа оказать существенную поддержку при помощи заметного повышения внутреннего спроса.

По последнему вопросу *Перспективы* делают разумную и оптимистичную ставку на Европу. Ставка делается на существенный рост внутреннего спроса в зоне евро в 2005-2006 г.г., в то время как темпы всемирной торговли и активности в зоне ОЭСР скорее всего не ускорятся в этот период. Континентальная Европа, и особенно Германия, должны будут, таким образом, найти достаточный внутренний импульс для достижения более высокой относительной траектории роста. Чтобы такой сценарий воплотился в жизнь, понадобится минимум стабильности в ценах на нефть и обменных курсах, которая позволит зоне евро, традиционно обладающей слабой способностью к восстановлению, начать догонять страны ОЭСР с самыми высокими темпами роста.

Значительное повышение курса евро в контексте усугубляющегося внешнего дисбаланса или дальнейшее повышение цен на нефть могут несоразмерно отразиться на континентальной Европе, где экономический рост по-прежнему чрезмерно зависит от экспорта и где высокие цены на нефть не находят противовеса в быстром росте экономической активности и высоком спросе на энергоносители.

Тем не менее, вполне возможно, что с точки зрения реагирования на рост цен на нефть Европа находится и не в таком уж невыгодном положении по сравнению с остальной зоной ОЭСР. Если бы последовал очередной нефтяной удар, страны ОЭСР, включая членов зоны евро, были бы менее уязвимыми, чем раньше. Во-первых, зависимость от нефти, выраженная долей ВВП, снизилась в два раза по сравнению с 70-ми годами, что значительно облегчило давление на доходы семей и предприятий. Кроме того, и это даже более важно, прогнозируется слабая и стабильная инфляция. Таким образом, повышающиеся цены на нефть отразились пока только на инфляции базового набора потребительских товаров, а номинальная заработная плата и основная инфляция почти не сдвинулись с места. Поэтому было бы удивительно, если бы страны ОЭСР вновь пострадали от кошмарной ситуации

70-х годов, когда рост зарплат и цен стремительно выходил из-под контроля, а центральным банкам пришлось прибегнуть к «строгому режиму удержания».

Однако, когда речь заходит о влиянии, оказываемом скачками цен на нефть, восприятие этого явления хозяйственными субъектами сильно отличается от мнения, распространенного среди экономистов. В то время как оценки, полученные при помощи эконометрических моделей, показывают, что влияние на производство и инфляцию довольно скромное, колебания цен на нефть находятся в центре внимания широкой общественности и сильно влияют на экономическое доверие.

В таком контексте было совершенно естественным посвятить отдельную главу этого выпуска *Перспектив* экономике нефти. Чтобы лучше понять, почему нефть играет такую роль, необходимо выйти за рамки краткосрочного анализа. В мире, где люди все дальше заглядывают в будущее, неуверенность в будущих нефтяных перспективах может оказать даже большее влияние на текущую экономическую конъюнктуру, чем, например, ежемесячные изменения рыночных цен.

В этом отношении заключения специалистов ОЭСР указывают на то, что недавние цены на нефть без сомнения существенно превышали уровень долгосрочного равновесия, даже учитывая большую рыночную силу картеля ОПЕК. Со стороны предложения нефти по-прежнему имеется большое количество ресурсов, особенно среди производителей ОПЕК, чтобы удовлетворить растущий спрос на черное золото, а эффективность существующих нефтяных установок может быть значительно увеличена. Кроме того, альтернативные источники энергии могут стать выгодными уже при нынешних ценах.

Это, однако, не означает, что цены на нефть быстро упадут до низкого уровня трех или четырехлетней давности. Во-первых, их падение может идти медленно в контексте повышенной геополитической неуверенности и явного непостоянства цен, не способствующем инвестициям в новые нефтяные установки. Во-вторых, в будущем цены на нефть понизятся в определенной степени, но наверняка останутся на отметке выше, чем в 90-х г.г.

В мире долговременно дорожающей нефти спрос со стороны новых динамичных экономик стран будет играть большую роль в определении будущих цен. Важность новых экономик связана не только с их растущим вкладом во всемирный экономический рост, а также, и это даже более важно, с тем фактом, что для достижения конкретного роста активности спрос на нефть в этих странах гораздо выше, чем в среднем в зоне ОЭСР. Действительно, будущие цены на нефть будут в решающей степени зависеть от будущего прогресса в области сохранения энергии в новых экономиках и в Соединенных Штатах.

Осторожное управление невозобновимыми природными ресурсами – не единственный важный вопрос для долгосрочной устойчивости обществ ОЭСР. Приведение в порядок государственных финансов также жизненно важно для благосостояния будущих поколений. В продолжение предыдущих редакционных статей наверняка стоит повторить, что опираясь на существующие бюджетные планы, большинство крупнейших стран ОЭСР не добьются устойчивого прогресса в сокращении соевого структурного дефицита. Это вызывает сожаление во времена,

когда реформы пенсионного обеспечения и здравоохранения порождают болезненные дискуссии и, следовательно, продвигаются с большим трудом.

Можно, конечно, надеяться на то, что осторожные частные субъекты отреагируют на государственную расточительность повышением своих сберегательных усилий, и существуют доказательства того, что такая тенденция присутствует. Об этом говорится в отдельной главе этого выпуска *Экономических перспектив*, посвященной долгосрочному влиянию налоговой политики. Но частным сбережениям, как правило, не удастся полностью скомпенсировать государственное расходование сбережений. К тому же, такая реакция предосторожности может зависеть от национальных и исторических особенностей стран. В Соединенных Штатах, например, она слабо различима.

В конце концов, роль налоговой политики не состоит в добавлении финансового давления к тому, которое уже оказывается в связи со старением населения, а скорее в его уменьшении, чтобы, таким образом, воспользоваться наступившим экономическим восстановлением и реализовать наконец постепенное но далеко идущее сокращение расходов.

© ОЭСР 2004

Данное резюме не является официальным переводом ОЭСР.

Воспроизведение данного резюме разрешается при условии, что при этом будут указаны атрибуты авторского права ОЭСР и заглавие оригинала публикации.

Многоязычные резюме - переведённые отрывки из публикаций ОЭСР, вышедших в оригинале на английском и французском языках.

Они доступны бесплатно в онлайн-магазине ОЭСР
www.oecd.org/bookshop/

За дополнительной информацией, обращайтесь в Отдел прав и переводов ОЭСР при Директорате общественных вопросов и коммуникации.

rights@oecd.org

Факс: +33 (0)1 45 24 13 91

OECD Rights and Translation unit (PAC)
2 rue André-Pascal
75116 Paris
France
Франция

Посетите наш интернет сайт www.oecd.org/rights/

