

Обзор МВФ

Речь в Совете по международным связям

Вновь возникли риски инфляции, сказал Липски (МВФ)

Обзор МВФ онлайн

8 мая 2008 года

- Риск инфляции вновь стал глобальной проблемой
- Новые опасения связаны прежде всего с ростом цен на энергоносители и биржевые товары
- В связи с этим правительствам необходимо принять меры, способствующие росту инвестиций в энергетический сектор и развитию сельского хозяйства

«Перспективы продолжения относительно быстрого роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах позволяют предположить, что темпы роста спроса на энергоносители и биржевые товары со стороны стран с формирующимся рынком и развивающихся стран будут оставаться весьма высокими, несмотря на снижение темпов мирового роста», — сказал Первый заместитель Директора-распорядителя МВФ Джон Липски.

В своей речи в [Совете по международным отношениям](#) он призвал правительства всех стран принять активные меры по устранению узких мест в области предложения биржевых товаров и решению более долгосрочных проблем предложения, противодействуя при этом рискам инфляции.

Липски предупредил, что повышение уровней инфляции по всему миру за последнее время отчасти было вызвано ростом цен на энергоносители и биржевые товары. «Необходимо весьма серьезно отнестись к этому ускорению инфляции, поскольку оно создает потенциально существенные проблемы для экономической стабильности. Эти проблемы могут ослабить перспективы возврата к устойчивым темпам экономического роста при низкой инфляции, которые имели место ранее в текущем десятилетии», — отметил Липски.

«Необходимо прямо признать, что риски инфляции после долгого отсутствия вновь стали глобальной проблемой», — добавил Липски.

Он призвал правительства предпринять шаги с целью стимулировать инвестиции в энергетический сектор, сократить субсидирование биотоплива и усовершенствовать сельскохозяйственную политику. Он сказал, что МВФ также занимается оказанием помощи развивающимся странам, наиболее пострадавшим от роста цен на биржевые товары, и разрабатывает стратегии, которые могли бы использоваться его государствами-членами.

Быстрый экономический рост способствует повышению цен

Спрос на биржевые товары остается высоким вследствие быстрого экономического роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, в первую очередь в Китае и Индии. В этих странах рост требует относительно больших затрат энергоносителей и биржевых товаров по сравнению с более развитыми странами.



Липски предупредил, что инфляционное давление вызывает растущую обеспокоенность. (фото из архива МВФ)

Так, на долю стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в совокупности приходится около 95 процентов роста спроса на нефть в период с 2003 года.

Ввиду сокращения резервных мощностей и запасов, рынок нефти стал весьма чувствителен к сообщениям о перебоях в предложении и геополитическим событиям. В результате цены на нефть в реальном выражении поднялись до рекордных уровней, превзойдя прежний пик 1979 года примерно на 16 процентов.

МВФ прогнозирует также сохранение высоких цен на продовольствие. «Мы ожидаем, что в обозримом будущем цены на сельскохозяйственную продукцию будут оставаться высокими, и можно ожидать лишь временного их снижения, поскольку для ответных мер в области предложения могут потребоваться как новые инвестиции, так и реформы политики. Это не произойдет в одночасье», — сказал Липски. «Можно надеяться, что инфляционный импульс, вызванный повышением цен на продовольствие, со временем ослабнет, даже если цены существенно не отступят от достигнутых уровней. Однако это также позволяет предположить, что гуманитарные проблемы, связанные с ростом цен на продовольствие, не скоро уйдут в прошлое».

Ответные меры политики

Липски сказал, что, по мнению МВФ, при проведении политики необходимо учитывать как реальность перманентного изменения относительных цен, так и, в некоторых случаях, более широкое возрождение инфляции.

Страны с развитой экономикой, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны должны следить за тем, чтобы меры политики не препятствовали восстановлению баланса спроса и предложения на рынках биржевых товаров. Он назвал ряд надлежащих мер структурной политики.

- **Содействие корректировке спроса наряду с защитой уязвимых групп.** Поскольку некоторая доля последних повышений цен на нефть представляется долговременной, чрезвычайно важно допустить адаптацию спроса к новой реальности более высоких цен на нефть. Действительно, отражение изменений мировых цен на нефть во внутренних ценах способствовало бы скорейшему осуществлению неизбежной корректировки спроса с учетом меняющихся условий на рынке и стимулировало бы энергосбережение. В то же время, следует принять целенаправленные меры для защиты наиболее уязвимых групп.
- **Поощрение инвестиций в нефтяной сектор.** Необходимо принять меры, стимулирующие увеличение инвестиций в нефтяной сектор. К ним относятся действия производителей нефти, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, призванные обеспечить стабильный и предсказуемый инвестиционный режим; стимулировать укрепление сотрудничества и взаимодействия национальных и международных нефтяных компаний посредством продуманных партнерств; способствовать формированию упорядоченного, предсказуемого и прозрачного рынка путем совершенствования распространения данных о состоянии спроса и предложения.
- **Сокращение субсидий на производство биотоплива.** Меры по снижению уровня протекционизма и субсидий, направленных на стимулирование производства биотоплива, позволили бы устранить искажения и повысить общий уровень эффективности. Кроме того, меры по повышению уровня энергосбережения и рациональному использованию энергетических ресурсов помогли бы сдерживать рост спроса на энергоносители.
- **Совершенствование сельскохозяйственной политики.** Во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, возможно, будет трудно изменить уровень предложения при отсутствии достаточной инфраструктуры, позволяющей расширять посевные площади, повышать производительность и доставлять сельскохозяйственную продукцию на рынок. Как следствие, меры политики должны быть направлены на модернизацию инфраструктуры и систем распределения и хранения продукции, расширение ирригационных систем и переориентацию субсидий на высокоурожайные культуры и важнейшие ресурсы для сельскохозяйственного производства, такие как удобрения. В то же время, вместо дальнейшего сокращения производственных стимулов в развивающихся странах и странах с формирующимся рынком, следует постепенно свертывать субсидирование производства в странах с развитой экономикой.

Макроэкономическая политика также имеет ключевое значение

- В США в связи с ухудшением перспектив экономического роста были значительно снижены процентные ставки интервенции. Когда темпы роста в США вновь пойдут на подъем, изменения уровней инфляции и инфляционных ожиданий станут более важным фактором для директивных органов. Принятый в 2008 году пакет бюджетных мер для стимулирования экономики должен помочь несколько поддержать спрос. Вместе с тем, можно принять дополнительные бюджетные меры с целью стабилизации основных секторов, принципиально важных для ограничения рисков замедления роста, таких как жилищный сектор и финансовая система.

- В **зоне евро** резкое повышение инфляции и обеспокоенность относительно потенциального ухудшения инфляционных ожиданий приводят к ослаблению потребительской уверенности и снижению расходов. Прогноз инфляции обоснованно занимает центральное место в разработке политики Европейского центрального банка. Вместе с тем, перспективы политики могут измениться, если инфляционные ожидания будут оставаться под действенным контролем и инфляционное давление спадет вследствие замедления экономического роста. В Японии базовая инфляция остается на очень низком уровне, 0,1 процента, и, ввиду неопределенности перспектив роста, в ближайшее время не ожидается изменений в политике Банка Японии.
- В **странах с формирующимся рынком**, чьи валюты тесно связаны с долларом и в которых имеется риск перегрева экономики, необходимо ужесточить макроэкономическую политику в условиях общего инфляционного давления. В Китае переход на более гибкий режим обменного курса расширил бы возможности для проведения эффективной и стабилизирующей денежно-кредитной политики. Ближневосточным странам - экспортерам биржевых товаров следует направить бюджетные расходы на сокращение узких мест в области предложения (в частности, связанных с инфраструктурой), которые являются одной из причин инфляционного давления.

Роль МВФ

Липски сказал, что МВФ совместно с другими международными организациями работает над подготовкой скоординированных мер по преодолению продовольственного кризиса. Фонд также занимается рядом вопросов в рамках своего мандата, включая:

- Предоставление финансовой помощи и консультаций по экономической политике странам, испытывающим негативное воздействие изменений мировых цен за последний период; в частности, МВФ ведет активные обсуждения с 10-15 государствами-членами с низкими доходами относительно возможного финансирования платежного баланса.
- Экономические исследования, с тем чтобы лучше понять причины повышения цен на энергоносители и продовольствие за последнее время, влияние финансовых детерминант на цены на нефть и другие основные биржевые товары и воздействие цен топлива и продовольствия на общий уровень инфляции и на макроэкономические перспективы в целом.
- Разработку инструментов и стратегий для управления риском и снижения риска, которые могли бы использовать наши государства-члены.

Отзывы на данную статью следует направлять по адресу: imfsurvey@imf.org.

Перевод статьи из журнала «Обзор МВФ», размещенного по адресу: www.imf.org/imfsurvey.