

G20: глобальные решения глобальных проблем

Президент Института энергетiki и финансов Леонид Григорьев подводит итоги встречи лидеров крупнейших стран мировой экономики



Фон у Лондонского саммита вышел намного более тревожным, нежели у Вашингтонской встречи в ноябре прошлого года, причем яму послужило ухудшение экономической ситуации. Однако появление фактора Барака Обамы, безусловно, воодушевило всех участников мировой экономики, и «Двадцатка» сделала все для поддержания общего тонуса. Ведь наметившаяся тенденция может остановить сокращение спроса, сдержав социальное недовольство и пре-

Экономика мира вышла к перекрестку, на котором сокращение занятости и вложенный дает фирмам ресурсы, но сокращает спрос

дотворить паралич активности в связи с сокращением горизонта решений. На саммите прозвучали и привычные клише о борьбе с протекционизмом, а также заверения о выделении впечатляющего размера сумм в рамках антикризисных мероприятий. Так что, со своей декларативной задачей G20 справилась.

И действительно, такие «высокоуровневые» мероприятия несут в себе достаточно мало четких и конкретных обязательств, которые могут быть разделены всеми участниками. Слишком большое количество стран, сильно отличающихся друг от друга и имеющих очень разные интересы, делает эту задачу еще более затруднительной.

С этой точки зрения, предыдущая встреча «Двадцатки» в середине ноября в Вашингтоне стала типичным «коктейлем» мероприятий, единственным реальным результатом которого стала договоренность об апрельской встрече в Лондоне. Оно и понятно. В середине ноября кризис на финансовых рынках был в самом разгаре, однако масштаб

ский кризис является сильнее, чем за послесовенное время и затронет все страны без исключения. По данным на январь, падение промышленного производства за последние 12 месяцев в странах «Двадцатки» колебалось от -0,2% в Австралии до -28,8% в Японии. Россия со своим -13% находилась в середине списка.

На самом деле, надо признать, что мировая рецессия находится в стадии, когда многие ее тенденции приобрели самоподдер-

живающийся характер – то есть решения правительства здесь мало на что влияют. Разумеется, властям трудно принять илкое независимости решений семей и бизнеса от их действий, тем более, что ответственность, профсоюзы, СМИ и политические конкуренты требуют результаты: прекращения рецессии и быстрого возврата к стабильности.

И действительно, такие «высокоуровневые» мероприятия несут в себе достаточно мало четких и конкретных обязательств, которые могут быть разделены всеми участниками. Слишком большое количество стран, сильно отличающихся друг от друга и имеющих очень разные интересы, делает эту задачу еще более затруднительной. С этой точки зрения, предыдущая встреча «Двадцатки» в середине ноября в Вашингтоне стала типичным «коктейлем» мероприятий, единственным реальным результатом которого стала договоренность об апрельской встрече в Лондоне. Оно и понятно. В середине ноября кризис на финансовых рынках был в самом разгаре, однако масштаб

ловложений дает фирмам кое-какие ресурсы для выживания, но сокращает спрос. Прибыльность фирм становится редкостью в этих условиях, а распространение кризиса по внутрикорпоративным каналам перемещает спрос и доходы в пользу стран базирования материнских компаний безо всякого «протекционизма». Параллельно кредиты на данной стадии кризиса впадают в законмерен.

Поэтому, как было сказано в итоговом коммюнике, «глобаль-

ные проблемы требуют глобальных решений». За прошедшие месяцы стал понятен не только масштаб проблем, но и возможные варианты совместных действий. Практически все страны публично озвучили свои предложения еще до начала саммита и стали искать возможные компромиссы.

Из достигнутых договоренностей, изложенных в коммюнике, следует, что по сравнению с ноябрьской встречей намечился значительный прогресс. Основным фактическим результатом является обязательство стран-участников предоставить дополнительные ресурсы в МВФ, которые практически увеличат его кредитные возможности в четыре раза. Для бедных и относительно небогатых стран это можно считать большим прорывом. Помощь от МВФ получить станет проще, и ее станет больше. Увеличение ресурсов МВФ поддерживает все страны-участники, и вопрос состоит лишь в размере дополнительных предоставляемых средств. Окончательная договоренность отражает максимальные оценки. Дополни-

Основным событием в международной политике последнего времени стал саммит G20 – группы наиболее крупных развитых и развивающихся стран. К этому событию было приковано значительное внимание СМИ и общественности. Также на саммит возлагались надежды по формированию единых антикризисных мер и действий. Эксперты оценили результаты мероприятия в основном положительно, а на фондовых рынках после завершения саммита наметилась позитивная динамика. Попробуем разобратся, каковы же действительно итоги встречи.

Принятые странами G20 обязательства по увеличению капитала МВФ	
	Стоимость, млрд долларов США
МВФ	500
Япония	100
ЕС	100
Норвегия	4,5
Канада	10
Китай	40
Всего – принятю обязательств	254,5
США (через NAB)	100
Оставшиеся члены G20	145,5

Источники: данные СМИ, оценки ИЭФ

Нет причин полагать, что из решений «Двадцатки» возникнет новая финансовая система, которая станет всеобщей панацеей

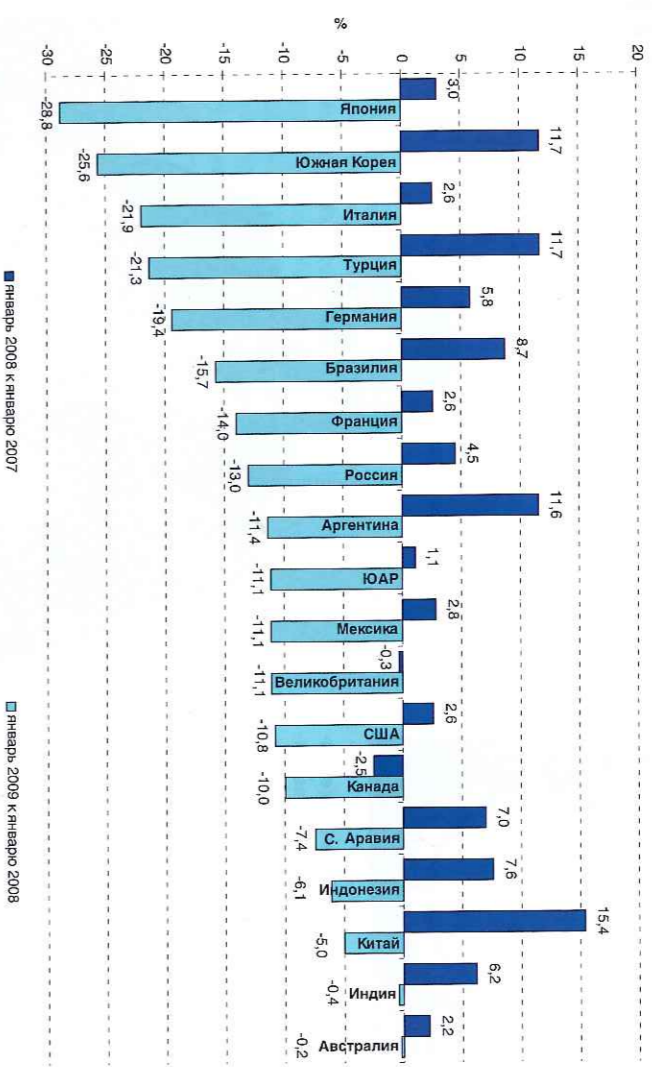
промышленной рецессии оставался, по существу, неопределенным. В такой ситуации говорить на традиционные темы – климат, бедность и прочее – не имело особого смысла, а конкретные антикризисные идеи для обсуждения еще не сформировались.

К апрелю 2009 года стало очевидно, что текущий экономиче-

на 20 пунктов в промышленно-сти развитых и многих развивающихся стран означает уход ниже уровня «break-even point» для основной массы предприятий, которые не могут столь же быстро снизить как переменные, так и условно-постоянные издержки. Экономика мира вышла к перекрестку, на котором сокращение занятости и капита-

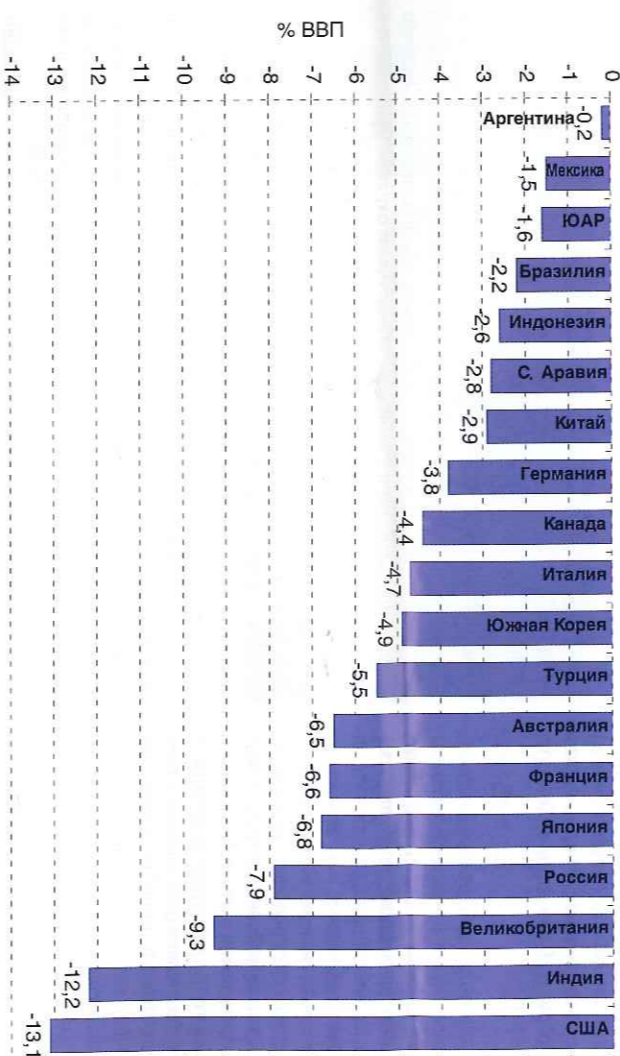
тельно предполагается выделить средства на поддержку внешнеторгового финансирования, однако и конкретные механизмы, и организация этого финансирования остаются неясными. Видимо, под этим понимается расширение государственных гарантий экспортным агентствам. Существоует большая вероятность, что про-

Динамика промышленного производства стран G20



Источники: Всемирный Банк, расчеты ИЭФ

Прогнозируемый дефицит государственных бюджетов стран G20 в 2009 году



Источники: ОЭСР, МВФ, Bloomberg, оценки ИЭФ

Цели и результаты Лондонского саммита		Инициаторы	Результат
Цель	Цели и результаты Лондонского саммита		
Наращивание государственных расходов	США, Великобритания Япония	Конкретные обязательства не приняты	
Ужесточение регулирования финансового сектора	Франция, Германия, Россия	Приняты обязательства усилить регулирование	
Увеличение резервов МВФ	Практически все страны	Объем средств МВФ вырос в четыре раза	
Пересмотр долей в МВФ	Развивающиеся страны	Конкретные решения отложены до 2011 года	
Финансирование международной торговли	Бразилия, Великобритания	Предложено выделить 250 млрд долларов	
Борьба с протекционизмом	Великобритания, США, Южная Корея, Индия	Повтор Вашингтонского заявления	
Борьба с офшорами	Франция, Германия	Достигнута договоренность составить списки, обмениваться информацией	
Пересмотр резервов валют	Китай, Россия	Пункт не был включен в повестку саммита. Россия опубликовала отдельное заявление	

Источники: данные СМИ, оценки ИЭФ

пресс в этой области бюджет очень ограничен. Увеличение ресурсов МВФ (даже первое удвоение до 500 млрд долларов) в рамках старой модели управления Фондом даст ему возможность просто выдать больше средств тем странам, которые «тонут».

Создание «быстрой дорожки» выдачи кредитов без повышения обязательств создает шель в стене «условий МВФ» – мы вскоре увидим, как для целого ряда стран начнут облетать процедуры получения средств. Не так давно 12 миллиардов долларов для России казались огромной суммой – теперь Украина пытается получить 16 миллиардов, а Мексика – 47. Правда, брать такие суммы – довольно опасная стратегия, так как возвращать огромные средства будет очень сложно. Пожалуй, мы очень скоро увидим очередной виток «реструктурирования» долгов.

Другой блок договоренностей включает обширные соглашения по ужесточению регулирования финансового сектора. Предполагается, что будут введены требования по обязательному предоставлению регуляторам отчетности и информации по сделкам, реализованным крупными хедж-фондами, ограничения на комиссионные оплаты труда менеджеров в компаниях, получающих государственную поддержку, усилено давление на офшоры и повышен контроль за деятельностью рейтинговых агентств. Если эти меры будут действительно реализованы и в первую очередь – в развитых странах,

Пожалуй, мы очень скоро увидим очередной виток «реструктурирования долгов»

имеющих наиболее продвинутые финансовые системы, то, видимо, это обеспечит большую степень устойчивости мировой экономики и финансового сектора. Однако все эти меры имеют минимальный «антикризисный» эффект. Разработка и согласование конкретных механизмов принятия решений потребуют нескольких лет и будут уже делом посткризисного будущего. Более того, текущие задачи и краткосрочные интересы стран могут далеко отодвинуть даже эти рамочные договоренности.

К примеру, в тот же день, когда проходило заседание «Двадцатки», Американский совет по стандартам финансовой отчетности (IASB) принял решение о смягчении требований к учету ценных бумаг на балансе банков. Хотя такое решение позволило увеличить «бухгалтерскую» прибыль, оно понизит информационную прозрачность финансовой отчетности. «Плохие» активы не станут лучше оттого, что их можно будет частично отобразить как «хорошие». Прогресс в ужесточении регулирования фи-

нансового сектора можно приветствовать, однако не стоит ждать от этой меры слишком много.

С другой стороны, по вопросам «Двадцатки», конкретные договоренностей достичь не удалось. Координация бюджетных стимулов, на которой настаивали США (и даже озвучили конкретную цифру в 2% ВВП), не была достигнута. Это предложение вызвало неприятие со стороны Франции и Германии, которые не желали принять обязательства по наращиванию государственного дефицита. Предложение о пересмотре долей в международных организациях в пользу развивающихся стран отложено, стороны собираются решить этот вопрос к 2011 году. Компромиссом является предложение отказаться от традиции назначения директоров-распорядителей МВФ лишь европейцев. Видимо, когда-то правой фонда может стать и представитель развивающейся страны. Недовольство Китая рядовых жителей привело к тому, что Поднебесная заявила о готовности пересчитать в МВФ «иши» 40 млрд долларов. Борьба с протекционизмом также прошла лишь в форме повторения прошлого: никто не заявился без конкретных обязательств и ответственности сторон. Как показал первый период, прошедший с Вашингтонской встречи, общие заявления G20 никак не препятствуют странам проводить эту самую протекционистскую политику.