

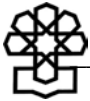
(World Economic Outlook)  
IMF Survey

:  
:



## (World Economic Outlook) \*IMF Survey

رشد اقتصاد جهانی که در سال ۲۰۰۴ برابر با ۵/۱ درصد بود، بیشترین میزان در دهه اخیر بوده است. پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی برای سال ۲۰۰۵، ۴/۳ درصد است که نزدیک به نرخ روند این متغیر است. یعنی در سال ۲۰۰۵ در حول و حوش روند بلندمدت خود رشد خواهد نمود. اما قیمت‌های بالای در حال تغییر نفت، بالا رفتن نرخ‌های بهره و گسترش ناترازی‌های حساب جاری به این مفهوم است که ریسک این پیش‌بینی به جنبه منفی آن متمایل است و این پیش‌بینی با ریسک زیادی مواجه است. همچنین تمایز فزاینده در رشد مناطق مختلف وجود دارد: گستردگی این اختلاف هنوز به رشد ایالات متحده آمریکا و آسیای نوظهور بستگی دارد. رشد آمریکا برای سال‌های ۲۰۰۵ و ۲۰۰۶، ۳/۶ درصد پیش‌بینی می‌شود. در منطقه یورو، ضعف تقاضای داخلی با ضعف رشد صادرات همراه شد. در حال حاضر برای منطقه یورو رشدی برابر با ۱/۶ درصد در سال ۲۰۰۵ پیش‌بینی می‌گردد. اقتصاد ژاپن به تغییرات غیرقابل پیش‌بینی خود ادامه می‌دهد. اگرچه، بنیادها اصلاح شده است و انتظار می‌رود اقتصاد از رشدی برابر با ۰/۸ درصد در سال ۲۰۰۵ برخوردار گردد و پیش‌بینی می‌شود این نرخ رشد در سال ۲۰۰۶ به ۱/۹ درصد بالغ گردد.



دو غول بزرگ نوظهور با رشد سریع، هند و چین با مشکلات متناقض در رابطه با سرمایه‌گذاری مواجه هستند. سرمایه‌گذاری در چین در سال ۲۰۰۴ به میزان بسیار قابل توجه و برابر با ۴۵ درصد تولید ناخالص داخلی بوده است و دولت در مورد توجه دارد. در این رابطه، اصلاحاتی در بخش مالی و در پروژه‌های دولتی اساسی خواهد بود؛ در حالی که در این راستا انعطاف‌پذیری بیشتر نرخ ارز می‌تواند کمک نماید. در مقابل هند، به‌ویژه در زیرساخت‌ها به سرمایه‌گذاری بیشتر احتیاج دارد. بودجه دولت به میزان زیادی بزرگ شده است، اولیای امور باید هزینه‌ها را عقلایی نمایند و درآمدها را گسترش دهند. آن‌ها همچنین باید چارچوب‌های سیاسی را قوی‌تر نمایند تا سرمایه‌گذاری توسط بخش خصوصی افزایش یابد.

مناطق دیگر جهان با قدرت در حال رشد می‌باشند. یکی از نقاط روشن در بهبود جهانی جاری، مادون صحرای آفریقا (Sub – Saharan) بوده است، در جایی که در سال ۲۰۰۴، رشد بیش‌تر از ۵ درصد بوده و این میزان بالاترین رشد در طول دهه بوده است. انتظار بر این است که رشد آفریقا در سال ۲۰۰۵ و ۲۰۰۶ به صورت مناسب باقی بماند.

در امریکای لاتین، وضعیت برزیل به میزان قابل توجهی در سال ۲۰۰۴ مناسب بوده است و این کشور از رشدی برابر با ۵/۲ درصد برخوردار بوده است و بخشی از آن به دلیل اصلاحات ساختاری و مالی دولت (Fiscal) بوده است که دولت به انجام رسانده است. اولیای امور پولی به طور مناسب به تورم بالاتر، به وسیله افزایش نرخ‌های بهره و تعادل بین سیاست پولی و مالی پاسخ داده‌اند. نرخ‌های بهره بالا، علامتی است که تمرکز بیشتر بر اصلاحات ساختاری را طلب می‌نماید تا بدین وسیله بخش مالی (Finacial) بهبود یابد. اگرچه پیش‌بینی رشد شدید در اقتصاد جهانی همراه با ریسک‌های معنادار می‌باشد؛ که بیش‌تر به دلیل نرخ‌های بهره بالاتر،



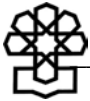
قیمت‌های نفت بالا و متغیر و ناترازی‌های حساب جاری و همراه با این ریسک‌ها دو زمینه مهم دیگر در انتقالات میان مدت برقرار می‌باشد. یکی افزایش اهمیت اقتصادی کشورهای در حال توسعه و دیگری مسن بودن جمعیت کشورهای صنعتی است. اقدامات بسیار کمی در راستای تعدیل به این انتقالات انجام گرفته است.

کشورهای در حال توسعه و بازار نوظهور برای سهم مهم فزاینده از تولید ناخالص داخلی جهانی حساب می‌نمایند. نه تنها تولید ناخالص داخلی در این کشورها بیشتر نوسانی است، بلکه بیشتر معطوف به کالاست. حتی با برآوردهای محتاطانه مالکیت اتومبیل در چین در طول ۲۵ سال آینده ۱۵ برابر خواهد شد و هند خیلی عقب‌تر از آن نخواهد بود. هنگامی که رشد قابل توجه این کشورها به تمام کشورهای منفعته خواهند رساند، همچنین منابع موجود را به‌کار خواهد برد.

مطلب دوم، سن جمعیت، در کشورهای صنعتی ثروتمند است. این کشورها باید محیط کاری خودشان را تجدید ساختار نمایند، تا بدین وسیله استفاده مناسب‌تری از نیروی کار در حال تغییر نمایند. اما همچنین بسیاری از این کشورها باید سرمایه خود را به کشورهای در حال توسعه فقیرتر و جوان‌تر ارسال دارند. کشورهای ثروتمند باید بیشتر پس‌انداز نمایند و مازاد حساب جاری را دنبال نمایند و کشورهای فقیر باید بیشتر سرمایه‌گذاری نمایند و کسری حساب جاری بیشتر را دنبال نمایند.

در مقابل این روزها سرمایه در جهت نادرستی در حال جریان است؛ بازارهای نوظهور در جهت تأمین مالی کشورهای ثروتمند حرکت می‌نمایند. مسأله ناترازی‌های جهانی نه تنها کم نیست بلکه با هزینه ریسک همراه است و جهت جریان سرمایه با آنچه از روندهای دموگرافیک داده شده مورد نیاز است، هماهنگ نمی‌شود.

بازارها تدریجاً با مسأله مهم منابع و تخصیص مجدد جهانی سرمایه سروکار خواهند داشت، اما دولت‌ها باید در جهت کارکرد بهتر بازارها به‌وسیله از بین بردن مشکلات و موانع کمک نمایند.



به ناترازی‌های پرداختی‌های جهانی بازمی‌گردیم. تمام مناطق در تصحیح خود نقش دارند.

( ) ( ) (GDP)

( )	( )	( )	( )	( )
-۱/۸	-۱/۹	-۱/۷	-۱/۶	اقتصادهای پیشرفته اصلی <sup>(۱)</sup>
-۵/۷	-۵/۸	-۵/۷	-۴/۸	امریکا
۰/۴	۰/۴	۰/۶	۰/۳	منطقه یورو
۳/۵	۳/۳	۳/۷	۳/۲	ژاپن
-۲/۴	-۲/۳	-۲/۲	-۱/۷	انگلستان
۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۰	کانادا
۶/۲	۶/۸	۷/۱	۷/۴	کشورهای جدیداً صنعتی شده آسیایی
۲/۹	۳/۶	۳/۹	۲/۰	کره جنوبی
۵/۹	۶/۶	۶/۲	۱۰/۲	تایوان
۹/۳	۹/۴	۹/۶	۱۰/۳	هنگ کنگ
۲۲/۹	۲۳/۴	۲۶/۱	۲۹/۲	سنگاپور

۱. پیش‌بینی.

۲. شامل کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، انگلستان و امریکا.

: صندوق بین‌المللی پول، April 2005, World Economic Outlook

امریکا احتیاج دارد که بیشتر پس‌انداز نماید. قصد ارزشمند نصف نمودن کسری مالی دولت در سال ۲۰۰۹ تلاش جدی را طلب می‌نماید. مصرف‌کننده امریکایی اکنون نیاز است که بیشتر پس‌انداز نماید. اگر نرخ‌های بهره بالاتر منجر به پس‌انداز بیشتر خانوارها گردد، سیاست پولی می‌تواند در این راستا کمک نماید.



تعدادی از بازارهای نوظهور به‌ویژه در آسیا، ذخایر کافی ایجاد نموده‌اند که آن‌ها را در مقابل هر شک کوتاه‌مدت محافظت نماید. اکنون ایجاد ذخایر، کنترل پولی را تضعیف می‌نماید. این کشورها، نیاز است که نرخ ارز انعطاف‌پذیرتر را معرفی نمایند که ایجاد ذخایر را کُند خواهد کرد و به کشورها اجازه می‌دهد که کنترل پولی را دوباره به دست بیاورند. اصلاحات بخش مالی در جهت تخصیص سرمایه به‌صورت شفاف‌تر و سودآورتر، همچنین بازده سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهد و به این وسیله نه تنها منجر به سرمایه‌گذاری بیشتر می‌گردد بلکه احتیاج به پس‌انداز را کاهش می‌دهد و اجازه می‌دهد که سرمایه وارد شده شکاف را پر نماید. آنگاه سرمایه می‌تواند دوباره در جهت مناسب جریان یابد.

اروپا و ژاپن به‌وسیله رشد سریع‌تر باید به اقتصاد جهانی کمک نمایند. اروپا به سادگی نمی‌تواند از عهده وضعیت رفاه برآید. در حالی که ژاپن مشکلاتی در زمینه مسائل مالی دولت دارد. اصلاحات ساختاری در جهت افزایش رقابت و انعطاف‌پذیری، اساسی است. کندی در انجام اصلاحات جایز نیست و اکنون آنچه مورد نیاز است، عمل است.



:

: خلاصه‌ای از مقاله چشم‌انداز اقتصاد جهان

(World Economic Outlook) مندرج در IMF Survey مورخ ۲۵ آوریل ۲۰۰۵

**Report Titel:** World Economic out look

: معاونت پژوهشی

: رویا طباطبایی یزدی

: احمد توکلی (رئیس مرکز پژوهش‌ها)

—:

: IMF Survey, April 25, 2005, vol.34, No.7