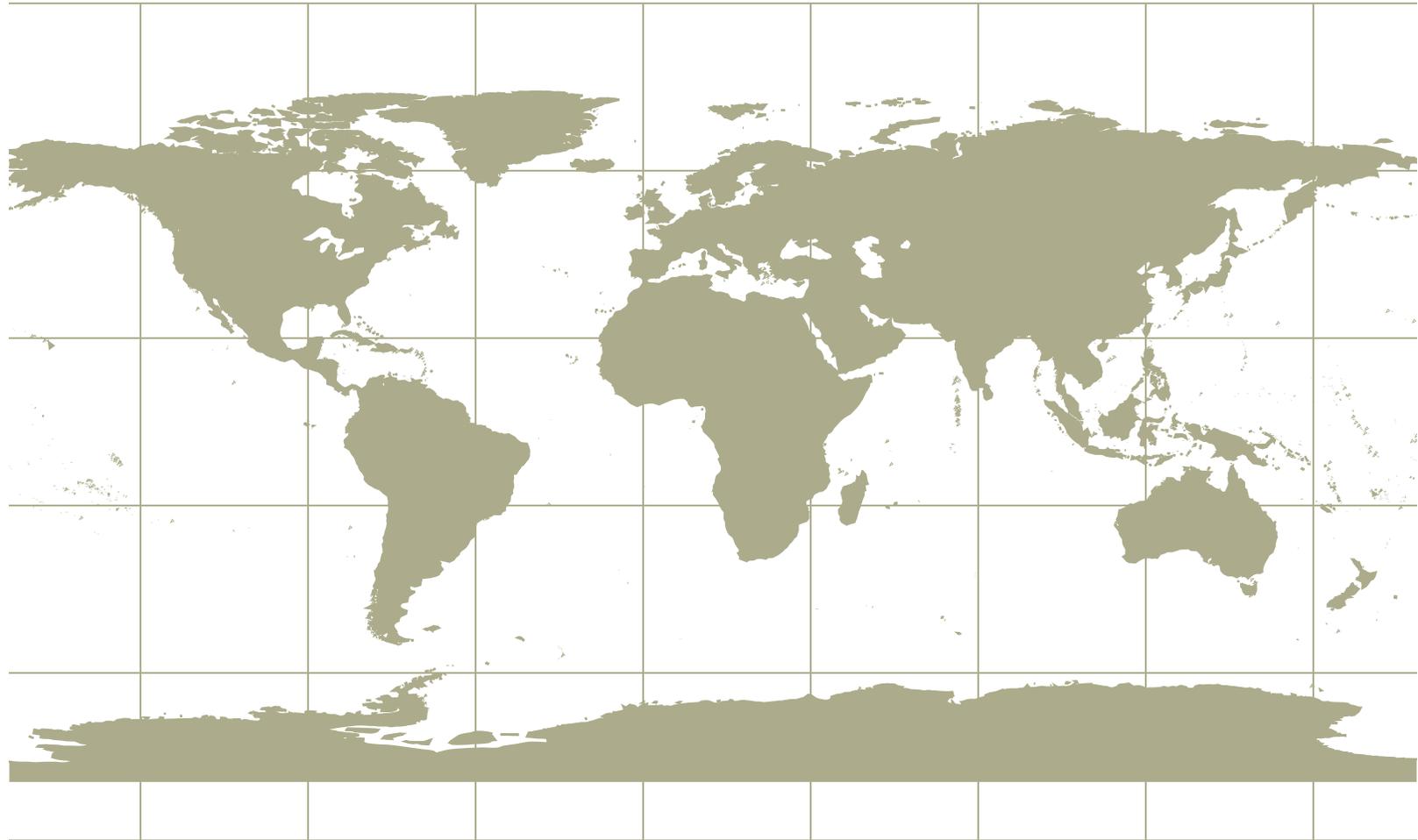


Мировое экономическое положение и перспективы на 2015 год



Организация Объединенных Наций
Нью-Йорк, 2015 год

Резюме

Перспективы развития глобальных макроэкономических тенденций

Рост мировой экономики несколько ускорится, но по-прежнему останется умеренным

В 2014 году мировая экономика продолжала расти умеренными темпами, которые оцениваются в 2,6 процента. Ее восстановлению препятствовал ряд новых вызовов, в том числе таких непредвиденных обстоятельств, как обострившиеся геополитические конфликты в различных регионах мира. В большинстве стран наблюдался сдвиг траектории роста валового внутреннего продукта (ВВП) на более низкий по сравнению с докризисным уровень, что увеличивает вероятность сохранения посредственных темпов роста в течение продолжительного времени. В развитых странах, особенно в зоне евро и в Японии, сохраняются значительные риски, несмотря на некоторое улучшение прогноза на 2015 и 2016 годы. В развивающихся странах и в странах с переходной экономикой разрыв в темпах роста в 2014 году возрос, при этом в ряде крупных развивающихся стран, особенно в Латинской Америке и Содружестве Независимых Государств (СНГ), рост резко замедлился. Некоторые из этих стран столкнулись со специфическими внутренними вызовами, в том числе с проблемой структурных диспропорций и с геополитической напряженностью. Ожидается, что в период действия прогноза темпы роста мировой экономики несколько повысятся, но всё же останутся умеренными. Согласно прогнозу, мировой валовой продукт (МВП) в 2015 и 2016 годах вырастет соответственно на 3,1 процента и 3,3 процента.

Вялый прогресс в создании занятости и низкая заработная плата остаются ключевыми проблемами

Ситуация с занятостью остается ключевым уязвимым местом в общей макроэкономической картине, так как рост ВВП во многих регионах мира носит подавленный характер и находится на уровне ниже потенциального, что не способствует созданию достаточного количества эффективных рабочих мест. Среди развитых стран показатели безработицы в нескольких странах, особенно в зоне евро, остаются повышенными, в то время как на уровне заработной платы все ещё сказываются последствия финансового кризиса. В развивающихся странах, несмотря на замедление роста занятости, уровень безработицы с 2013 года остается относительно стабильным, отчасти из-за снижения темпов прироста

рабочей силы, хотя неформальная и незащищенная занятость по-прежнему широко распространены. Тем не менее во многих странах, особенно в Северной Африке и Западной Азии, а также в некоторых странах с переходной экономикой в Юго-Восточной Европе сохраняется высокий уровень безработицы.

Приемлемый среднемировой уровень инфляции скрывает риск дефляции в еврозоне и риск высокой инфляции в некоторых развивающихся странах

В то время как среднемировой уровень инфляции остается приемлемым, в индивидуальных показателях наблюдается широкая вариация. Что примечательно, примерно в десятке развивающихся стран и стран с переходной экономикой уровень инфляции высок, в то время как всё большее число развитых стран в Европе сталкиваются с риском дефляции. Ожидается, что в период действия прогноза уровень средней инфляции в мире будет близок к наблюдавшемуся в последние два года уровню около 3 процентов. В то время как совокупный средний уровень инфляции в развитых странах к 2016 году, как ожидается, несколько возрастет, развивающиеся страны и страны с переходной экономикой отметят снижение совокупных темпов инфляции.

Международная торговля и потоки капитала

Цены на сырьевые товары снижаются, а рост торговли должен незначительно ускориться

Мировые цены на сырьевые товары снижались в течение последних двух лет и в 2015-2016 годах заметного подъема этих цен не ожидается. Мировые цены на нефть резко понизились во второй половине 2014 года и, согласно прогнозу, продолжат снижаться в 2015-2016 годах, так как предполагается, что рост спроса на нефть останется слабым по сравнению с увеличением поставок нефти. Цены на нетопливные сырьевые ресурсы также снижались, хотя они по-прежнему остаются высокими по меркам средних показателей последних десятилетий. Торговля в последние несколько лет росла вялыми темпами, в основном из-за медленного и неравномерного процесса восстановления в экономиках крупнейших развитых стран и умеренных темпов экономического роста в развивающихся странах. Увеличение объема мировой торговли в 2014 году оценивается в 3,4 процента, что значительно ниже докризисных показателей. Ожидается, что в период действия прогноза рост торговли несколько ускорится наряду с увеличением объема мирового производства, при этом объем мирового импорта товаров и услуг вырастет на 4,7 процента в 2015 году и 5,0 процента в 2016 году. Однако в отношении этого прогноза сохраняются значительные риски, в том числе риск увеличения геополитической напряженности в ряде субрегионов с разрушительными последствиями для потоков торговли.

Приток капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой несколько уменьшился, в конце периода прогноза ожидается некоторое увеличение

Начиная с 2013 года, чистый приток частного капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой постепенно уменьшался, что было вызвано постепенным свертыванием политики количественного смягчения со стороны ФРС США, ухудшением перспектив роста этих стран и эскалацией геополитической напряженности. В 2014 году чистый приток частного капитала в эту группу стран сократился, в основном из-за оттока капитала из Российской Федерации на фоне ослабления экономической ситуации и роста геополитической напряженности. Стоимость внешнего заимствования для большинства стран с формирующейся рыночной экономикой по-прежнему относительно низка, но риски резких корректировок и повышенной волатильности, вызванных изменениями в настроениях инвесторов, остаются высокими. Прогноз в отношении притока капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой по-прежнему остается умеренно позитивным. В целом, согласно прогнозу, чистый приток капитала в 2015 году останется на прежнем уровне и в 2016 году немного увеличится. Но внезапные изменения в настроениях инвесторов, вызванные геополитическими кризисами, изменением кредитно-денежной политики в Соединенных Штатах Америки и дальнейшими расхождениями в кредитно-денежной политике ведущих центральных банков могут существенно повлиять на потоки портфельного капитала. Различия в кредитно-денежной политике уже способствовали значительному укреплению доллара во второй половине 2014 года, а сохранение этой тенденции может привести к изменениям в структуре международной торговли.

Риски и неопределенности

Корректировка кредитно-денежной политики может привести к серьезной макроэкономической нестабильности

Перспективы мировой экономики связаны с рядом рисков и неопределенностей. Эти риски и неопределенности включают возможное отклонение кредитно-денежной политики от траектории, на которой основан текущий базовый прогноз. Более слабые или более сильные, чем предполагались, макроэкономические показатели могут привести к задержке или ускорению нормализации уровня процентных ставок в Соединенных Штатах, что приведет к множеству последствий. В случае более медленного, чем ожидалось, роста процентных ставок, возможные последствия включают волатильность на финансовых рынках и системные риски нестабильности, вызванные переоценкой активов. С другой стороны, быстрое ужесточение кредитно-денежной политики приведет к росту кредитных спредов, который сопровождается ростом волатильности, а также серьезными последствиями для мировых финансовых рынков. Это может привести к существенным последствиям на международном уровне, особенно для стран с формирующейся рыночной экономикой, в форме сокращения рынка ликвидности и увеличения стоимости внешнего заимствования.

Восстановление экономики в зоне евро по-прежнему носит хрупкий характер

Дополнительный риск связан с нестабильной экономической ситуацией в зоне евро. В то время как меры кредитно-денежной политики привели к значительному улучшению ситуации с кризисом государственной задолженности, слабые темпы восстановления экономики представляют опасность. Динамика роста замедлилась до такой степени, что внешние факторы могут вернуть регион обратно в рецессию. Текущая геополитическая напряжённость вокруг Украины и принятые в связи с ней санкции уже оказали серьезное негативное влияние на уровень экономической активности и уверенности. Хрупкое состояние восстановления экономики характеризуется низким уровнем частных инвестиций, крайне высоким уровнем безработицы во многих странах, которая становится более укоренившейся по мере роста длительной безработицы, и опасно низким уровнем инфляции, которая может перейти в дефляцию.

Страны с формирующейся рыночной экономикой уязвимы к воздействию внутренних и внешних факторов

Многие крупные развивающиеся страны продолжают сталкиваться с непростой макроэкономической средой, так как как вялый уровень активности в их экономиках сочетается с уязвимостью к внешним финансовым факторам. В настоящее время основной риск для многих стран с формирующейся рыночной экономикой связан с потенциалом негативной обратной связи между слабым уровнем активности в реальном секторе, разворотом притока капитала и ужесточением внутренних финансовых условий на фоне ожидаемого повышения процентных ставок в США. Несмотря на то, что базовый прогноз предполагает умеренное восстановление роста в 2015 и 2016 годах практически во всех странах с формирующейся рыночной экономикой, в том числе в Бразилии, Индии, Индонезии, Мексике, Российской Федерации, Турции и Южной Африке, и только небольшое замедление роста в Китае, сохраняются значительные риски дальнейшего снижения темпов роста или продолжительного периода слабого роста. Всеобъемлющий спад в странах с формирующейся рыночной экономикой, в частности, резкое замедление роста в Китае, не только затормозит рост в меньших по размерам развивающихся странах и в странах с переходной экономикой, но также может нарушить хрупкий процесс восстановления в развитых странах, особенно в зоне евро.

С геополитической напряженностью связаны существенные риски в сторону понижения

Геополитическая напряженность по-прежнему является значительным фактором риска для перспектив экономического развития. Кризисы в Ираке, Ливии, Сирийской Арабской Республике и Украине не только привели к многочисленным человеческим жертвам, но также вызвали тяжелые экономические последствия на внутреннем и субрегиональном уровнях, несмотря на то, что их влияние в глобальном масштабе остается относительно ограниченным. Основная причина

такого ограниченного влияния заключается в том, что любое связанное с конфликтом реальное или предполагаемое уменьшение объема поставок нефти было компенсировано ростом нефтедобычи. Тем не менее, экономическая вялость на субрегиональном уровне, вызванная конфликтом и санкциями, может привести к ещё большему замедлению роста мировой экономики. Кроме геополитической напряженности, такие кризисные ситуации, как текущая вспышка Эболы, также создают большую степень неопределенности для отдельных стран и субрегионов.

Задачи экономической политики

Перед кредитно-денежной политикой в США стоит задача достижения плавного процесса нормализации

Перед кредитно-денежной политикой в Соединенных Штатах стоит множество задач. Реальный выбор стратегии управления процентной ставкой будет зависеть от ряда факторов, в частности развития макроэкономической ситуации в контексте безработицы и инфляции, а также степени озабоченности по поводу рисков для финансовой стабильности. В то же время, уровни процентных ставок будут основным фактором, определяющим не только макроэкономические показатели, но также степень рисков для финансовой стабильности и вторичные эффекты на глобальном уровне. Творцы политики должны определить оптимальный масштаб и сроки изменений процентных ставок с учетом сложной дилеммы: откладывание ужесточения политики может привести к неверной оценке активов и рискам для финансовой стабильности, однако необоснованно быстрое ужесточение может ослабить еще неукрепившееся восстановление экономики.

Перед развитыми странами стоит сложная дилемма в отношении бюджетной политики

В сфере налогово-бюджетной политики, перед развитыми странами стоит сложная задача поиска баланса между необходимостью бюджетной поддержки совокупного спроса в краткосрочной перспективе и обеспечением устойчивости бюджетной сферы в долгосрочной перспективе. Многие развивающиеся страны столкнулись с проблемой удовлетворения растущего спроса на государственное финансирование развития инфраструктуры, образования и других услуг. Несмотря на сравнительно низкие уровни государственной задолженности, развивающиеся страны должны быть способны контролировать уровень своего внешнего долга, так как в случае резких изменений в степени интереса инвесторов к формирующимся рынкам, ослабления валютного курса или повышения базовых процентных ставок, стоимость рефинансирования внешнего долга может возрасти.

Для решения проблем занятости необходима согласованная политика в отношении рынка труда

Во многих странах отсутствовала координация макроэкономической политики, что ограничило поддержку создания рабочих мест. В то время как экспансионистская кредитно-денежная политика в развитых странах, возможно, предотвратила ещё больший спад в занятости, её непосредственное влияние на рост занятости было ограниченным. Кредитно-денежная и налогово-бюджетная политика должны сочетаться с конкретной политикой на рынке труда. Политика также должна быть более результативной в создании предприятий и рабочих мест, например, за счет оптимизации административных процедур. Во многих развивающихся странах, в дополнение к большей экономической диверсификации, продолжение усилий по расширению формальной занятости и реализация программ социальной защиты также будут способствовать улучшению условий на рынке труда и поддержке совокупного спроса.

Необходимо усилить международную координацию политики и укрепить сотрудничество

В целях ослабления многочисленных рисков и решения различных задач, представляется важным усилить международную координацию политики и сотрудничество. В частности, макроэкономическая политика во всем мире должна быть нацелена на поддержку быстрого и сбалансированного роста, создание эффективных рабочих мест, а также поддержку экономической и финансовой стабильности в долгосрочной перспективе. Кроме того, международная координация политики и сотрудничество в равной степени важны для разрядки геополитической напряженности и способности справиться с такими кризисами, как пандемия Эболы. Другие области, в которых необходимы международные и разносторонние подходы, включают усиление устойчивости финансового сектора посредством дальнейших реформ в области регулирования, углубление сотрудничества по налоговым вопросам, реформирование управления международных финансовых институтов, ускорение Дохинского Раунда переговоров, достижение согласованных действий по борьбе с изменением климата, выполнение обязательств по официальной помощи в целях развития в отношении наименее развитых стран, а также разработку и реализацию новой политической повестки дня в сфере глобального развития после 2015 года, включая цели в области устойчивого развития.