

ДЛЯ ВЫПУСКА:

В Вашингтоне: 9:00, 16 января 2017 года

Меняющийся ландшафт мировой экономики

- *После вялого прироста в 2016 году экономическая активность в 2017 и 2018 годах, по прогнозам, ускорится, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Однако прогнозы сопряжены с широким разбросом возможных результатов ввиду неопределенности в отношении курса экономической политики будущей администрации США и ее глобальных последствий. Предположения, положенные в основу прогноза, должны быть конкретизированы ко времени апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2017 года, когда будет большая ясность относительно экономической политики США и ее последствий для мировой экономики.*
- *С учетом этих оговорок оценки и прогнозы совокупного роста на 2016–2018 годы остаются неизменными по отношению к «Перспективам развития мировой экономики» за октябрь 2016 года. Перспективы для стран с развитой экономикой на 2017–2018 годы улучшились, что отражает несколько более высокую активность во второй половине 2016 года, а также планируемый бюджетный стимул в Соединенных Штатах. Перспективы роста незначительно ухудшились для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, где финансовые условия в целом ужесточились. Ближайшие перспективы роста Китая были пересмотрены в сторону улучшения из-за ожидаемых мер стимулирования экономики, но для ряда других крупных стран, особенно Индии, Бразилии и Мексики, прогнозы были снижены.*
- *Этот прогноз исходит из предположения об изменении курса экономической политики при новой администрации США и его глобальных вторичных эффектах. Персонал сейчас ожидает некоторого краткосрочного бюджетного стимула и менее постепенной нормализации денежно-кредитной политики. Этот прогноз соответствует более крутой кривой доходности в США, повышению курсов акций и значительному повышению курса доллара США после выборов 8 ноября. Этот прогноз ПРМЭ также предусматривает повышение цен на нефть после соглашения между членами ОПЕК и несколькими другими крупными производителями об ограничении предложения.*
- *Хотя считается, что преобладают риски ухудшения ситуации, риски ускорения роста в ближайший период также присутствуют. Более конкретно, темпы мировой активности могут ускориться в большей степени, если в США или Китае меры стимулирования экономики окажутся более масштабными, чем ожидается сейчас. Заметные негативные риски для активности включают возможный переход к политике замкнутости и к протекционизму, более резкое, по сравнению с ожидаемым, ужесточение глобальных финансовых условий, которые могут усугубить слабость балансов предприятий в разных странах зоны евро и в ряде стран с формирующимся рынком, возросшая геополитическая напряженность и более серьезное замедление роста в Китае.*



Изменения во второй половине 2016 года

По оценкам, рост мирового объема производства в третьем квартале 2016 года составил примерно 3 процента (в годовом исчислении) — в целом остался неизменным относительно первых двух кварталов года. Однако за этим стабильным средним темпом роста скрывались различные изменения в разных группах стран. Имело место более значительное повышение роста в странах с развитой экономикой, в основном из-за уменьшения сдерживающего влияния товарно-материальных запасов и некоторого восстановления выпуска обрабатывающей промышленности. С другой стороны, в некоторых странах с формирующимся рынком произошло непредвиденное замедление роста в схожих масштабах, которое в основном объяснялось специфическими факторами. Перспективные показатели, такие как индексы менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности, в четвертом квартале в большинстве регионов оставались высокими.

Среди стран с развитой экономикой активность значительно оживилась в США после слабого первого полугодия 2016 года, и экономика приближается к полной занятости. Объем производства остается ниже потенциального в ряде других стран с развитой экономикой, особенно в зоне евро. Предварительные показатели роста за третий квартал были несколько более высокими, чем прогнозировалось ранее в некоторых странах, таких как Испания и Соединенное Королевство, где после голосования за «брексит» внутренний спрос снизился в меньшей степени, чем ожидалось.

Пересмотренные данные о росте в прошлые периоды указывают на то, что рост в Японии в 2016 году и в предыдущие годы был выше, чем предполагалось ранее¹.

Ситуация в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (СФРПС) остается значительно более разнородной. Темпы роста Китая были немного выше, чем ожидалось, этому содействовали дальнейшие меры стимулирования. Но активность была слабее, чем ожидалось в некоторых латиноамериканских странах, переживающих сейчас рецессию, таких как Аргентина и Бразилия, а также в Турции, которая столкнулась с резким сокращением доходов от туризма. Активность в России была несколько выше, чем ожидалось (отчасти в связи с более высокими ценами на нефть).

Цены на биржевые товары и инфляция. Цены на нефть в течение последних недель повысились благодаря соглашению между основными производителями нефти по ограничению предложения. С учетом высокого уровня инвестиций в инфраструктуру и недвижимое имущество в Китае, а также ожиданий смягчения налогово-бюджетной политики в США, цены на драгоценные металлы также повысились. Темпы общей инфляции в последние месяцы в странах с развитой экономикой восстановились, после того как цены на биржевые товары достигли дна, но темпы базовой инфляции в странах с развитой экономикой оставались в целом неизменными и, как правило, были ниже целевых уровней. Инфляция повысилась в Китае в условиях, когда сокращение мощностей и повышение цен на биржевые

¹ Из-за в целом параллельного увеличения оценок персонала МВФ для потенциального роста, этот пересмотр не привел к существенному изменению

оценки разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства Японии.

товары способствовали позитивному росту цен производителей после более четырех лет дефляции. В других СФРПС показатели инфляции были разнородными, что было следствием различной динамики обменных курсов и специфических факторов.

Состояние финансовых рынков. Долгосрочные номинальные и реальные процентные ставки с августа (отчетный период для октябрьского выпуска ПРМЭ 2016 года) существенно повысились, особенно в Соединенном Королевстве и в США после ноябрьских выборов. По состоянию на 3 января номинальная доходность по 10-летним казначейским облигациям США увеличилась почти на один процентный пункт, и на 60 базисных пунктов после выборов в США. Эти изменения были в основном вызваны ожидаемой сменой курса экономической политики США. Более конкретно, налогово-бюджетная политика США, по прогнозам, станет в большей мере ориентироваться на рост, при этом более активный будущий спрос означает увеличение инфляционного давления и менее постепенную нормализацию денежно-кредитной политики США. Увеличение с августа долгосрочной доходности в зоне евро было более умеренным — примерно на 35 базисных пунктов в Германии, но на 70 базисных пунктов в Италии, что объяснялось повышенной политической неопределенностью и неопределенностью в банковском секторе. Федеральная резервная система США в декабре повысила краткосрочные ставки, как и ожидалось, но в большинстве других стран с развитой экономикой направленность денежно-кредитной политики оставалась в целом неизменной. В странах с формирующимся рынком финансовые условия были различными, но в целом ужесточились, при этом долгосрочные процентные ставки

по облигациям в национальной валюте повысились, особенно в странах Европы и Латинской Америки с формирующимся рынком. Изменения директивных ставок с августа также отражали это разнообразие — в Мексике и Турции ставки повысились, тогда как в Бразилии, Индии и России они были снижены, — а также изменения в спредах ЕМВІ (Индекс облигаций стран с формирующимся рынком).

Обменные курсы и потоки капитала. С августа доллар США укрепился в реальном эффективном выражении более чем на 6 процентов. Валюты экспортеров биржевых товаров из числа развитых стран также окрепли в связи с повышением цен на биржевые товары, тогда как евро и особенно японская иена ослабли. Курсы валют ряда стран с формирующимся рынком в последние месяцы существенно снизились — особенно заметно курсы турецкой лиры и мексиканского песо, — тогда как курсы валют ряда стран — экспортеров биржевых товаров, особенно России, повысились. Предварительные данные указывают на резкий отток портфельных инвестиций нерезидентов из стран с формирующимся рынком вслед за выборами в США после нескольких месяцев солидного притока.

Прогноз

Темпы роста мировой экономики на 2016 год, по текущим оценкам, составили 3,1 процента, что соответствует прогнозу от октября 2016 года. Экономическая активность как в странах с развитой экономикой, так и в СФРПС, по прогнозам, ускорится в 2017–2018 годах, мировой рост, как ожидается, составит 3,4 процента и 3,6 процента, соответственно, то есть вновь остается без изменений по сравнению с октябрьскими прогнозами.

Согласно текущему прогнозу, рост в развитых странах составит 1,9 процента в 2017 году и 2,0 процента в 2018 году, что, соответственно, на 0,1 и 0,2 процентного пункта выше, чем в октябрьском прогнозе. Как отмечалось, этот прогноз сопряжен с особенно высокой неопределенностью из-за возможных изменений курса политики США при будущей администрации. Оценки для США характеризуются наивысшей степенью вероятности среди широкого диапазона возможных сценариев. Они предполагают бюджетный стимул, который приведет к повышению роста до 2,3 процента в 2017 году и 2,5 процента в 2018 году, общий прирост ВВП составит ½ процентного пункта по сравнению с октябрьским прогнозом. Прогнозы роста на 2017 год также повышены для Германии, Японии, Испании и Соединенного Королевства, в основном из-за лучших, чем ожидалось, показателей во второй половине 2016 года. Эти повышения прогнозов перекрыли снижения прогнозов для Италии и Кореи.

Вместе с тем, главным фактором, объясняющим улучшение перспектив мировой экономики в 2017–2018 годах, является прогнозируемое повышение роста СФРРС. Как отмечалось в октябрьском выпуске ПРМЭ, этот прогноз отражает в значительной степени постепенную нормализацию условий в ряде крупных стран, в настоящее время испытывающих макроэкономические трудности. Рост СФРРС, по текущим оценкам, составил 4,1 процента в 2016 году, ожидается, что в 2017 году он достигнет 4,5 процента, примерно на 0,1 процентного пункта ниже, чем в октябрьском прогнозе. Дальнейшее ускорение роста до 4,8 процента прогнозируется на 2018 год.

- В частности, прогноз роста на 2017 год был повышен для Китая (до 6,5 процента, на 0,3 процентного пункта выше октябрьского прогноза) в связи

СТРОГО КОНФИДЕНЦИАЛЬНО Бюллетень ПРМЭ, январь 2017 года

ожиданиями дальнейших мер поддержки. Однако продолжающееся использование Китаем мер стимулирования экономики при дальнейшем быстром росте кредита и медленном прогрессе в решении проблемы долга предприятий, особенно в ужесточении бюджетных ограничений государственных предприятий, повышает риск более резкого замедления роста или дестабилизирующей корректировки. Эти риски усугубляются давлением, создаваемым оттоком капитала, особенно в менее стабильных внешних условиях.

- Прогнозы для Нигерии также были повышены, в основном из-за увеличения добычи нефти благодаря улучшению ситуации с безопасностью.

Однако в ряде других регионов прогнозы роста на 2017 год были снижены:

- В Индии прогнозы роста на текущий (2016–2017) и следующий финансовый год были уменьшены соответственно на один и 0,4 процентного пункта, прежде всего из-за временного отрицательного шока для потребления, вызванного нехваткой наличных и нарушениями в сфере платежей в связи с недавней инициативой по изъятию старых банкнот и обмену их на новые.
- В других странах Азии с формирующимся рынком оценки роста были также снижены в Индонезии из-за более низкого, чем ожидалось, уровня частных инвестиций, и в Таиланде — ввиду замедления роста потребления и туризма.
- В Латинской Америке ухудшение роста отражает в существенной мере меньшие

ожидания краткосрочного подъема в Аргентине и Бразилии после более низких, по сравнению с прогнозом, показателей роста во второй половине 2016 года, ужесточение финансовых условий, усиление сдерживающих факторов из-за связанной с США неопределенности в Мексике, а также продолжающееся ухудшение ситуации в Венесуэле.

- На Ближнем Востоке рост в Саудовской Аравии, как ожидается, в 2017 году будет ниже, чем прогнозировалось ранее, поскольку добыча нефти сокращается в соответствии с недавним соглашением ОПЕК, тогда как в нескольких других странах гражданские беспорядки по-прежнему наносят большой ущерб.

Риски

Риски снижения прогнозов мирового экономического роста являются двусторонними, но согласно оценкам смещены в сторону ухудшения ситуации, особенно в среднесрочной перспективе:

- Последние политические изменения подчеркивают разрушающийся консенсус относительно выгод международной экономической интеграции. Возможное увеличение глобальных дисбалансов в сочетании с резкими изменениями курсов валют, если таковые возникнут в ответ на серьезные перемены в экономической политике, могут еще более усилить протекционистское давление. Растущие ограничения на мировую торговлю и миграцию негативно сказались бы на производительности и доходах, а также оказали бы непосредственное воздействие на настроения участников рынка.

- В тех странах с развитой экономикой, где балансы остаются неблагоприятными, продолжительный недостаточный спрос частного сектора и недостаточное продвижение реформ (в том числе по восстановлению балансов банков) могут привести к постоянно более низким темпам роста и инфляции, что негативно скажется на динамике долга.
- Помимо рисков, уже упомянутых в предыдущем разделе, в некоторых крупных странах с формирующимся рынком сохраняются базовые факторы уязвимости. Высокая задолженность предприятий, падающая рентабельность, слабые банковские балансы и недостаточные резервы означают, что эти страны все еще уязвимы по отношению к ужесточению мировых финансовых условий, развороту потоков капитала и последствиям резких снижений курсов своих валют для балансов. Во многих странах с низкими доходами низкие цены на биржевые товары и ориентированная на рост политика сократили бюджетные резервы и в некоторых случаях привели к нестабильной экономической ситуации, повысив уязвимость к дальнейшим внешним шокам.
- Геополитические риски и ряд других неэкономических факторов продолжают негативно сказываться на перспективах в различных регионах: гражданская война и внутренние конфликты в некоторых странах Ближнего Востока и Африки, трагическое положение беженцев и мигрантов в соседних странах и в Европе, акты террора во всем мире, продолжительное воздействие

засухи в восточной и южной части Африки и распространение вируса Зика. Если эти факторы усилятся, они увеличат трудности в напрямую затронутых странах. Усиление геополитической напряженности и терроризма могут также серьезно подорвать настроения участников мировых рынков и экономическую уверенность.

- Что касается возможного улучшения ситуации, то это включает поддержку активности в силу того, что меры стимулирования экономики в США и/или Китае окажутся более масштабными, чем отражено в текущих прогнозах, это также приведет к более высокой активности стран-партнеров по торговле, если положительные вторичные эффекты не будут ограничены из-за протекционизма в области внешнеторговой политики. Риски ускорения роста также охватывают более высокие инвестиции, если укрепится уверенность в подъеме глобального спроса, о чем, по-видимому, свидетельствуют некоторые показатели финансового рынка.

Меры политики

Базисный прогноз для глобальной экономики указывает на ускорение роста в течение остальной части прогнозного периода по сравнению с пониженными темпами в этом году, в условиях позитивных настроений на финансовом рынке, особенно в странах с развитой экономикой. Тем не менее, возможности того, что прогноз не будет достигнут, велики, что подчеркивается неоднократными пересмотрами в сторону снижения в последние годы. В этих условиях и ввиду различных фаз цикла и возможностей

экономической политики приоритеты отдельных стран различаются:

- В тех странах с развитой экономикой, где разрывы объемов производства являются отрицательными, а давление заработной платы слабым, риск устойчиво низких темпов инфляции (или в некоторых случаях, дефляции) сохраняется. Поэтому денежно-кредитная политика должна оставаться мягкой и, при необходимости, опираться на нетрадиционные стратегии. Но мягкая денежно-кредитная политика сама по себе не может в достаточной мере увеличить спрос, поэтому бюджетная поддержка, тщательно учитывающая имеющиеся возможности и ориентированная на меры, которые защищают наиболее уязвимые группы населения и улучшают среднесрочные перспективы роста, по-прежнему необходима для усиления динамики. В случаях, когда бюджетную корректировку отложить невозможно, ее темпы и структуру следует подогнать таким образом, чтобы уменьшить негативное воздействие на производство.
- В тех развитых странах, где нет значительных отрицательных разрывов объемов производства, любая бюджетная поддержка должна быть направлена на укрепление систем социальной защиты (в том числе в некоторых случаях для содействия интеграции беженцев) и повышения долгосрочных потенциальных темпов роста за счет высококачественных инвестиций в инфраструктуру и способствующей производству и справедливой налоговой реформе. В таких случаях хорошо зафиксированные

инфляционные ожидания должны создать возможности для постепенной нормализации денежно-кредитной политики.

- В более общем плане, стимулирующие меры макроэкономической политики должны сопровождаться структурными реформами, которые могут противодействовать снижению потенциальных темпов роста, — в том числе мерами по увеличению коэффициента участия в рабочей силе, стимулированию инвестиций в развитие навыков, повышению эффективности процесса заполнения рабочих мест на рынках труда, либерализации доступа к закрытым профессиям, содействию динамизму и инновациям на рынках продукции и услуг, стимулированию инвестиций предприятий, в том числе в НИОКР.
- Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны находятся в весьма различных фазах цикла и сталкиваются с разнообразными структурными проблемами. Как правило, повышение финансовой устойчивости может снизить уязвимость по отношению к ужесточению мировых финансовых условий, резким изменениям валютных курсов и риску разворота потоков капитала. Страны с крупной и растущей нефинансовой задолженностью, нехеджированными внешними обязательствами или большой зависимостью от краткосрочного заимствования для финансирования долгосрочных инвестиций должны принять более надежные методы управления рисками и ограничивать несоответствия валют и активов и пассивов балансов.

- В странах с низкими доходами, где в последние несколько лет наблюдалось сокращение бюджетных резервов, первоочередной задачей является восстановление этих резервов при сохранении эффективных расходов на важнейшие инвестиционные и социальные нужды, совершенствовании управления долгом и проведении структурных реформ (в том числе в сфере образования), которые открывают путь для экономической диверсификации и повышения производительности.
- Для стран, в наибольшей степени пострадавших от падения цен на биржевые товары, недавнее укрепление рынка дает некоторое облегчение, но при этом остро стоит необходимость корректировки для восстановления макроэкономической стабильности. Это означает в случае стран, не использующих привязку валютного курса, дать возможность обменному курсу смягчить внешние шоки в полном объеме, ужесточить денежно-кредитную политику, где это необходимо для обуздания резких всплесков инфляции, и обеспечить, чтобы необходимая бюджетная консолидация максимально способствовала экономическому росту. Последнее особенно важно для стран с привязкой валютного курса, где этот курс не может смягчать воздействие шоков. В более долгосрочной перспективе странам, в значительной мере зависящим от одного или нескольких биржевых товаров, следует вести работу по диверсификации своей экспортной базы.

- В условиях вялого роста и ограниченных возможностей политики во многих странах, в некоторых областях требуется продолжение *многосторонних усилий*, с тем чтобы свести к минимуму риски для финансовой стабильности и обеспечить глобальное повышение уровня жизни. Эти действия должны предприниматься одновременно по ряду направлений. Для более широкого распределения долгосрочных выгод от экономической интеграции директивные органы должны обеспечить принятие целенаправленных инициатив в целях помощи тем, кто пострадал от открытости для торговли, и содействия их возможностям трудоустройства в тех отраслях экономики, которые расширяются. Экономическая справедливость также требует многосторонних и национальных действий по борьбе с уклонением от уплаты налогов и предотвращению практики уменьшения налоговых обязательств. Необходимо продолжать

действия по укреплению устойчивости финансовой системы, в том числе путем рекапитализации организаций и расчистки балансов, где это необходимо, обеспечения действенных национальных и международных основ урегулирования банков, и решение проблемы возникающих рисков, связанных с небанковскими посредниками. Более прочная глобальная система защиты может оградить от опасности страны с надежными основными показателями, которые, тем не менее, могут быть уязвимыми по отношению к трансграничной цепной реакции и вторичным эффектам. Наконец, не менее важно то, что многостороннее сотрудничество незаменимо для решения серьезных более долгосрочных глобальных проблем, таких как выполнение Целей устойчивого развития 2015 года, смягчение последствий и преодоления изменения климата, а также предотвращение распространения глобальных эпидемий.

Таблица 1. Общий обзор прогнозов «Перспектив развития мировой экономики»

(Процентное изменение, если не указано иное)

	По сравнению с предыдущим годом						IV кв. по сравнению с IV кв. 2/		
	Оценка		Прогнозы		Отличие от октябрьского выпуска ПРМЭ 2016 года 1/		Прогнозы		
	2015	2016	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2018
Мировой объем производства	3,2	3,1	3,4	3,6	0,0	0,0	3,1	3,6	3,6
Страны с развитой экономикой	2,1	1,6	1,9	2,0	0,1	0,2	1,8	1,9	2,0
США	2,6	1,6	2,3	2,5	0,1	0,4	1,9	2,3	2,5
Зона евро	2,0	1,7	1,6	1,6	0,1	0,0	1,6	1,6	1,5
Германия	1,5	1,7	1,5	1,5	0,1	0,1	1,7	1,6	1,5
Франция	1,3	1,3	1,3	1,6	0,0	0,0	1,1	1,7	1,5
Италия	0,7	0,9	0,7	0,8	-0,2	-0,3	1,0	0,7	0,8
Испания	3,2	3,2	2,3	2,1	0,1	0,2	2,9	2,2	2,0
Япония 3/	1,2	0,9	0,8	0,5	0,2	0,0	1,5	0,8	0,5
Соединенное Королевство	2,2	2,0	1,5	1,4	0,4	-0,3	2,1	1,0	1,8
Канада	0,9	1,3	1,9	2,0	0,0	0,1	1,6	2,0	2,0
Другие страны с развитой экономикой 4/	2,0	1,9	2,2	2,4	-0,1	0,0	1,7	2,5	2,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,1	4,1	4,5	4,8	-0,1	0,0	4,2	5,1	5,1
Содружество Независимых Государств	-2,8	-0,1	1,5	1,8	0,1	0,1	0,3	1,3	1,5
Россия	-3,7	-0,6	1,1	1,2	0,0	0,0	0,3	1,1	1,3
Кроме России	-0,5	1,1	2,5	3,3	0,2	0,4	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,7	6,3	6,4	6,3	0,1	0,0	6,1	6,6	6,3
Китай	6,9	6,7	6,5	6,0	0,3	0,0	6,6	6,5	6,0
Индия 5/	7,6	6,6	7,2	7,7	-0,4	0,0	6,2	7,9	7,6
АСЕАН-5 6/	4,8	4,8	4,9	5,2	-0,2	0,0	4,3	5,3	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	3,7	2,9	3,1	3,2	0,0	0,0	2,8	2,6	3,3
Латинская Америка и Карибский бассейн	0,1	-0,7	1,2	2,1	-0,4	0,0	-0,7	1,7	2,0
Бразилия	-3,8	-3,5	0,2	1,5	-0,3	0,0	-1,9	1,4	1,7
Мексика	2,6	2,2	1,7	2,0	-0,6	-0,6	1,9	1,4	2,4
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,5	3,8	3,1	3,5	-0,3	-0,1	...	...	...
Саудовская Аравия 7/	4,1	1,4	0,4	2,3	-1,6	-0,3	...	...	...
Страны Африки к югу от Сахары	3,4	1,6	2,8	3,7	-0,1	0,1	...	...	...
Нигерия	2,7	-1,5	0,8	2,3	0,2	0,7	...	...	...
Южная Африка	1,3	0,3	0,8	1,6	0,0	0,0	0,6	1,0	1,9
<i>Для справки:</i>									
Развивающиеся страны с низкими доходами	4,6	3,7	4,7	5,4	-0,2	0,2	...	...	...
Темпы мирового роста, рассчитанные на основе рыночных курсов	2,6	2,4	2,8	3,0	0,0	0,1	2,5	2,9	2,9
Объем мировой торговли (товары и услуги) 8/	2,7	1,9	3,8	4,1	0,0	-0,1	...	...	...
Страны с развитой экономикой	4,0	2,0	3,6	3,8	-0,1	-0,3	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	0,3	1,8	4,0	4,7	0,1	0,4	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть 9/	-47,2	-15,9	19,9	3,6	2,0	-1,2	15,0	7,6	2,5
Нетопливные товары (среднее значение на основе весов в мировом экспорте биржевых товаров)	-17,4	-2,7	2,1	-0,9	1,2	-0,2	6,6	0,2	-1,4
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	0,3	0,7	1,7	1,9	0,0	0,0	1,0	1,8	2,0
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 10/	4,7	4,5	4,5	4,4	0,1	0,2	3,9	4,0	3,9
Ставка ЛИБОР (в процентах)									
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	0,5	1,0	1,7	2,8	0,4	0,7	...	...	...
По депозитам в евро (3 месяца)	-0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,1	0,2	...	...	...
По депозитам в японских иенах (6 месяцев)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы остаются неизменными на уровнях, существовавших с 4 ноября по 2 декабря 2016 года. Последовательность стран определяется размером экономики. Агрегированные квартальные данные скорректированы с учетом сезонных факторов.

1/ Отличие определяется округлением показателей в текущем прогнозе и прогнозе в октябрьском выпуске ПРМЭ 2016 года.

2/ Для мирового объема производства страны, включаемые в расчет квартальных оценок и прогнозов, составляют примерно 90 процентов в мировом ВВП на основе весов по паритету покупательной способности. Для объема производства стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в агрегированные квартальные оценки и прогнозы включены страны, на которые приходится примерно 80 процентов годового производства этой группы страны на основе весов по паритету покупательной способности.

3/ Данные национальных счетов Японии за прошлые периоды отражают всеобъемлющий пересмотр данных официальными органами, опубликованный в декабре 2016 года. Основные уточнения связаны с переходом от Системы национальных счетов 1993 года к Системе национальных счетов 2008 года и обновлением базисного года, вместо 2005 года используется 2011 год.

4/ Не включая Группу семи (Германию, Италию, Канаду, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Францию и Японию) и страны зоны евро.

5/ По Индии данные и прогнозы представлены за бюджетные годы, а ВВП начиная с 2011 года приводится на основе ВВП по рыночным ценам, 2011/2012 финансовый год принимается в качестве базисного года.

6/ Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.

7/ На момент завершения подготовки прогнозов пересмотренные квартальные ряды данных ВВП, согласованные с новыми годовыми данными ВВП, еще не были опубликованы. Поэтому показатели роста в IV квартале по сравнению с IV кварталом предыдущего года не показаны.

8/ Простое среднее темпов роста объемов экспорта и импорта (товаров и услуг).

9/ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 42,7 доллара в 2016 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках (по состоянию на 6 декабря 2016 года), составляет 51,2 доллара США в 2017 году и 53,0 доллара США в 2018 году.

10/ Не включают Аргентину и Венесуэлу.