

Перспективы экономического роста омрачаются финансовой нестабильностью

После периода устойчивого роста в течение третьего квартала 2007 года глобальный экономический подъем начал замедляться в ответ на продолжающуюся финансовую нестабильность. Предполагается, что темпы глобального роста уменьшатся с 4,9 процента в 2007 году до 4,1 процента в 2008 году, что на 0,3 процентного пункта ниже по сравнению с оценками октябрьского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2007 года. Риски для прогноза по-прежнему смещены в сторону снижения темпов.*

Последние данные показывают, что глобальный экономический рост существенно замедлился в заключительном квартале 2007 года под неблагоприятным воздействием со стороны финансового сектора после периода более высоких, чем ожидалось, результатов в третьем квартале. Как обсуждается в дополняющем «Бюллетене о состоянии финансовых рынков» ДГФС, напряженность на финансовых рынках, связанная с ситуацией в секторе непервоклассных ипотек в США — и, как следствие, с ухудшением состояния банковских балансов, — усилилась, а массированная распродажа на мировых фондовых рынках в последнее время была симптоматичным явлением, характеризующим растущую неопределенность. Темпы экономического роста в США заметно снизились в четвертом квартале, причем последние показатели свидетельствуют об ослаблении активности в обрабатывающей промышленности и в секторе жилья, а также о снижении занятости и потребления. Рост замедлился также в Западной Европе, и показатели доверия в целом ухудшились. В Японии темпы роста сдерживались ужесточением строительных норм, а настроения потребителей и предпринимателей понизились. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, несмотря на некоторое замедление роста экспорта, до настоящего времени продолжался устойчивый экономический подъем, ведущее место в котором занимали Индия и Китай. На ситуации в этих странах благоприятно сказывались устойчивые темпы роста внутреннего спроса, более строгие установки макроэкономической политики, а также, в случае экспортеров биржевых товаров, высокие цены на продукты питания и энергоресурсы.

Общий уровень инфляции повысился с середины 2007 года как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком. Базовая инфляция также сместилась в сторону повышения. В США Федеральная резервная система проводила соответствующее сокращение процентных ставок в ответ на повышение рисков для экономической активности, связанных со снижением темпов роста, тогда как в странах зоны евро и Японии политика занимала выжидательную позицию. В то же время центральные банки во многих странах с формирующимся рынком, где продукты питания и энергоресурсы составляют более значительную часть потребительской корзины и перегрев экономики представляет большой повод для озабоченности, продолжали ужесточать денежно-кредитную политику.

На этом фоне предполагается, что темпы глобального экономического роста в 2008 году составят 4,1 процента, снизившись с 4,9 процента в 2007 году (таблица 1). Прогнозы по странам с развитой экономикой были значительно снижены. Прогнозируемый темп роста в США в 2008 году был понижен до 1,5 процента в годовом исчислении с 2,2 процента в 2007 году. Годовой показатель темпа роста по экономике США в 2008 году отражает продолжение тенденций 2007 года. Таким образом, прогнозы, рассчитанные за период с четвертого квартала предшествующего года по четвертый квартал текущего года, дают лучшее представление о динамике замедления роста. Исходя из этого, прогнозируется, что темп роста составит 0,8 в 2008 году по сравнению с 2,6 процента за тот же период в 2007 году. Темп роста по зоне евро был

*При построении агрегированных показателей глобального и регионального роста в настоящем бюллетене использованы веса стран, рассчитанные на основе новых данных по ППС, которые были опубликованы в рамках Программы международных сопоставлений в декабре 2007 года. В результате этого оценки глобального роста в период с 2005 по 2008 год были пересмотрены в сторону снижения примерно на 1/2 процентного пункта в год по отношению к оценкам октябрьского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2007 года. Более подробная информация приведена по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2008/RES018A.htm>.

Таблица 1. Прогнозы бюллетеня «Перспектив развития мировой экономики»

(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)

	2005	2006	Оценка 2007	Прогноз 2008	Отличие от прогнозов ПРМЭ за октябрь 2007 года ¹		Оценка с IV кв. 2006 г. по IV кв. 2007 г.	Прогноз с IV кв. 2007 г. по IV кв. 2008 г.
					2007	2008		
Объем производства в мире	4,4	5,0	4,9	4,1	0,2	-0,3	...	...
Страны с развитой экономикой	2,5	3,0	2,6	1,8	0,1	-0,4	2,6	1,5
в том числе:								
Соединенные Штаты	3,1	2,9	2,2	1,5	0,3	-0,4	2,6	0,8
Зона евро (15)	1,5	2,8	2,6	1,6	0,1	-0,5	2,3	1,3
Япония	1,9	2,4	1,9	1,5	-0,1	-0,2	1,2	1,6
Другие страны с развитой экономикой	3,2	3,7	3,8	2,8	0,1	-0,2	3,9	2,9
Другие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	7,0	7,7	7,8	6,9	0,2	-0,2	...	...
Африка	5,9	5,8	6,0	7,0	—	-0,2	...	...
Центральная и Восточная Европа	5,6	6,4	5,5	4,6	-0,3	-0,6	...	...
Содружество Независимых Государств	6,6	8,1	8,2	7,0	0,5	—	...	...
Развивающиеся страны Азии	9,0	9,6	9,6	8,6	—	-0,1	...	...
в том числе:								
Китай	10,4	11,1	11,4	10,0	-0,1	—	11,2	9,4
Ближний Восток	5,6	5,8	6,0	5,9	0,1	-0,1	...	...
Западное полушарие	4,6	5,4	5,4	4,3	0,5	—	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные валютные курсы остаются постоянными на уровнях, существовавших в период с 4 декабря 2007 года по 2 января 2008 года.

¹Веса стран, которые использовались для построения агрегированных темпов роста по группам стран в октябрьском выпуске ПРМЭ 2007 года, были пересмотрены с учетом обновленных валютных курсов на основе ППС, опубликованных Всемирным банком.

понижен до 1,3 процента, также в исчислении за период с четвертого квартала предшествующего года по четвертый квартал текущего года, по сравнению с 2,3 процента в 2007 году.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах также ожидается замедление темпов роста, которые снизятся с 7,8 процента (в годовом исчислении) в 2007 году до 6,9 процента в 2008 году. В Китае темп роста, как предполагается, сократится с 11,5 процента до 10 процентов, что должно способствовать уменьшению озабоченности относительно перегрева экономики.

Общий баланс рисков для перспектив глобального роста по-прежнему смещен в сторону снижения темпов. Основной риск для прогноза глобального роста заключается в том, что продолжающаяся нестабильность

на финансовых рынках может привести к дальнейшему сокращению внутреннего спроса в странах с развитой экономикой и вызвать более серьезные вторичные эффекты в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Это может особенно отразиться на экономическом росте тех стран с формирующимся рынком, которые существенно зависят от притока капитала, несмотря на то что устойчивая динамика внутреннего спроса в некоторых странах с формирующимся рынком обеспечивает потенциал для подъема. Кроме того, остаются повышенными и некоторые другие риски. Перед денежно-кредитной политикой стоит сложная задача сбалансирования рисков, связанных с повышением инфляции и снижением экономической активности, хотя возможное уменьшение цен на нефть могло бы ослабить инфляционное давление. Вызывают беспокойство также сохраняющиеся крупные глобальные дисбалансы в связи с возросшей уязвимостью финансового сектора.