

ДЛЯ ВЫПУСКА:

В Лондоне: 10:00, 19 января 2016 года

В Вашингтоне: 5:00, 19 января 2016 года

СТРОГО КОНФИДЕНЦИАЛЬНО

ДО ВЫПУСКА

Снижение спроса, ухудшение перспектив

- *Мировой рост, который, по текущим оценкам, составил 3,1 процента в 2015 году, прогнозируется на уровне 3,4 процента в 2016 году и 3,6 процента в 2017 году. Оживление мировой активности, по прогнозу, будет более постепенным, чем предусматривалось в октябрьском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ) 2015 года, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.*
- *Ожидается, что в странах с развитой экономикой будет продолжаться небольшой и неровный восстановительный рост с постепенным дальнейшим сокращением разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства. Ситуация в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах отличается разнообразием, но во многих случаях сопряжена с трудностями. Замедление роста и перебалансировка в экономике Китая, снижение цен на биржевые товары и напряженность в некоторых крупных странах с формирующимся рынком будут продолжать негативно сказываться на перспективах роста в 2016–2017 годах. Прогноз ускорения роста в следующие два года (несмотря на продолжающееся замедление в Китае) обусловлен, в первую очередь, прогнозируемым постепенным повышением темпов роста в странах, в настоящее время испытывающих экономические трудности, в частности Бразилии, России и некоторых странах Ближнего Востока, хотя даже это прогнозируемое частичное восстановление может быть подорвано в случае новых экономических или политических шоков.*
- *Риски для мировых перспектив все еще смещены в сторону снижения роста и связаны с продолжающимися корректировками в мировой экономике: общим замедлением роста в странах с формирующимся рынком, перебалансировкой в Китае, снижением цен на биржевые товары и постепенным ужесточением необычно мягких денежно-кредитных условий в США. Если трудности, связанные с этими ключевыми процессами, не будут успешно преодолены, мировой рост может застопориться.*

Последние изменения

В 2015 году мировая экономическая активность оставалась пониженной. Рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах снижался пятый год подряд (хотя все еще составлял более

70 процентов мирового роста), в то время как в странах с развитой экономикой продолжался небольшой восстановительный рост. На мировых перспективах продолжают сказываться три основных переходных процесса: 1) постепенное замедление роста и перебалансировка экономической активности



в Китае на основе переориентации с инвестиций и обрабатывающей промышленности на потребление и услуги, 2) снижение цен на энергоресурсы и другие биржевые товары и 3) постепенное ужесточение денежно-кредитной политики в США в условиях устойчивого восстановления в США, тогда как центральные банки ряда других основных стран с развитой экономикой продолжают смягчать денежно-кредитную политику.

Общая динамика роста в Китае развивается в целом так, как предполагалось, но с более быстрым, чем ожидалось, сокращением импорта и экспорта, отчасти ввиду снижения активности в области инвестиций и обрабатывающей промышленности. Эти изменения, наряду с обеспокоенностью рынков относительно будущих экономических показателей Китая, создают вторичные эффекты для других стран, проявляющиеся через торговлю и снижение цен на биржевые товары, а также ослабление уверенности и повышение волатильности на финансовых рынках. Активность в обрабатывающей промышленности и торговле в мировом масштабе остается слабой вследствие не только изменений в экономике Китая, но и пониженного мирового спроса и инвестиций в целом, в особенности снижения инвестиций в добывающих отраслях. Кроме того, значительное сокращение импорта в ряде стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, испытывающих экономические проблемы, также существенно ослабляет мировую торговую активность.

Цены на нефть значительно снизились с сентября 2015 года в связи с ожиданиями долговременного увеличения добычи членами Организации стран — экспортеров нефти (ОПЕК) в условиях сохраняющегося избытка мировой добычи нефти относительно

потребления¹. Данные фьючерсных рынков в настоящее время указывают на лишь небольшое повышение цен в 2016 и 2017 годах. Цены на другие биржевые товары, особенно металлы, также упали.

Снизившиеся цены на нефть создают бюджетные затруднения для стран — экспортеров топлива и ухудшают их перспективы роста, одновременно поддерживая спрос домохозяйств и снижая стоимость энергии для предприятий в импортерах топлива, особенно в странах с развитой экономикой, где снижение цен полностью переносится на конечных потребителей. Хотя снижение цен на нефть, вызванное увеличением ее предложения, должно способствовать укреплению мирового спроса ввиду большей склонности к расходам в странах-импортерах по сравнению с экспортерами нефти, в текущей ситуации ряд факторов ослабляет позитивное воздействие снижения цен на нефть. Прежде всего, финансовые проблемы во многих странах — экспортерах нефти снижают их способность смягчать воздействие шока, что приводит к значительному сокращению внутреннего спроса. Снижение цен на нефть оказывает заметное влияние на инвестиции в добычу нефти и газа, уменьшая при этом мировой совокупный спрос. Наконец, оживление потребления в странах — импортерах нефти пока оказалось несколько меньшим, чем можно было бы предположить по опыту предыдущих случаев снижения цен на нефть, возможно, вследствие продолжающегося сокращения доли заемных средств в балансах в некоторых из этих стран. В ряде стран

¹ Цены на нефть дополнительно снизились с начала декабря, когда были окончательно приняты допущения относительно цен на биржевые товары, используемые в этом выпуске *Бюллетеня ПРМЭ*.

с формирующимся рынком и развивающихся стран определенную роль мог также сыграть ограниченный перенос снижения цен на потребителей.

Смягчение денежно-кредитной политики в зоне евро и Японии проходит в целом, как предполагалось, а в декабре 2015 года Федеральная резервная система США повысила ставку по федеральным фондам с нулевой нижней границы. В целом в странах с развитой экономикой финансовые условия остаются очень мягкими. Перспективы постепенного повышения директивных ставок в США, а также периоды финансовой волатильности на фоне опасений относительно перспектив роста в странах с формирующимся рынком способствовали ужесточению внешних финансовых условий, сокращению потоков капитала и дальнейшему снижению курсов валют во многих странах с формирующимся рынком.

Общий уровень инфляции в большинстве стран в целом следовал боковому тренду, но, вероятно, вновь снизится в условиях давления на цены внешнеторговых товаров из-за возобновившегося снижения цен на биржевые товары и слабой активности в мировой обрабатывающей промышленности. Базовая инфляция в странах с развитой экономикой остается существенно ниже целевых уровней. Неоднозначные показатели инфляции в странах с формирующимся рынком отражают разнонаправленное воздействие слабого внутреннего спроса и снижения цен на биржевые товары с одной стороны и снижения курсов валют за прошедший год с другой.

Обновленный прогноз

Мировой рост, по прогнозу, составит 3,4 процента в 2016 году и 3,6 процента в 2017 году.

Страны с развитой экономикой

Темпы роста в странах с развитой экономикой, по прогнозу, повысятся на 0,2 процентного пункта в 2016 году, до 2,1 процента, и будут оставаться на этом уровне в 2017 году. В США общая активность остается устойчивой, чему способствуют все еще мягкие финансовые условия и укрепление конъюнктуры на рынках жилья и труда, но сильный доллар сдерживает активность в обрабатывающей промышленности, а снизившиеся цены на нефть ограничивают инвестиции в сооружения и оборудование для добычи. В зоне евро возросшее частное потребление, поддерживаемое снижением цен на нефть и мягкими финансовыми условиями, перевешивает последствия снижения чистого экспорта. В Японии также ожидается укрепление роста в 2016 году в результате бюджетной поддержки, снижения цен на нефть, мягких финансовых условий и повышения доходов.

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны

Рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, по прогнозу, повысится с 4 процентов в 2015 году (самых низких темпов со времени финансового кризиса 2008–2009 годов) до 4,3 и 4,7 процента соответственно в 2016 и 2017 годах.

- Ожидается, что в Китае рост замедлится до 6,3 процента в 2016 году и 6,0 процента в 2017 году, прежде всего вследствие ослабления роста инвестиций в ходе продолжающейся перебалансировки экономики. В Индии и остальных странах Азии с формирующимся рынком в целом прогнозируется сохранение устойчивых темпов роста, хотя перебалансировка экономики Китая и слабая активность

в мировой обрабатывающей промышленности оказывают сильное сдерживающее воздействие на экономику некоторых стран.

- Теперь прогнозируется, что совокупный ВВП стран Латинской Америки и Карибского бассейна также будет снижаться в 2016 году, хотя и медленнее, чем в 2015 году, несмотря на положительный рост в большинстве стран региона. Это объясняется рецессией в Бразилии и других странах, испытывающих экономические проблемы.
- В странах Ближнего Востока прогнозируется ускорение роста, однако снижение цен на нефть и, в некоторых случаях, геополитическая напряженность и внутренние конфликты продолжают негативно сказываться на перспективах.
- Экономика стран Европы с формирующимся рынком, по прогнозу, будет расти в целом стабильными темпами, хотя и с некоторым замедлением в 2016 году. Ожидается, что Россия, которая продолжает адаптироваться к условиям низких цен на нефть и санкций стран Запада, будет оставаться в состоянии рецессии в 2016 году. Другие страны Содружества Независимых Государств испытывают воздействие рецессии в России и геополитической напряженности, а также, в некоторых случаях, и внутренних структурных недостатков и низких цен на нефть; по прогнозу, рост в этих странах будет небольшим в 2016 году, но ускорится в 2017 году.
- В большинстве стран Африки к югу от Сахары рост будет постепенно повышаться, но ввиду снижения цен

на биржевые товары его темпы будут ниже, чем те, которые наблюдались за последнее десятилетие. Это в основном обусловлено продолжающейся адаптацией к снизившимся ценам на биржевые товары и возросшей стоимости заимствования, которые оказывают сильное давление на экономику некоторых из крупнейших стран региона (Анголы, Нигерии и Южной Африки), а также ряда менее крупных экспортеров биржевых товаров.

Пересмотры прогнозов

В целом прогнозы мирового роста были пересмотрены в сторону снижения на 0,2 процентного пункта как на 2016, так и на 2017 год. Эти пересмотры во многом, но не исключительно, объясняются меньшим повышением роста в странах с формирующимся рынком, чем прогнозировалось в октябре. Что касается состава стран, основная часть пересмотра приходится на Бразилию, где рецессия, вызванная политической неопределенностью в условиях продолжающихся последствий расследования дела Petrobras, оказалась более глубокой и продолжительной, чем ранее ожидалось; страны Ближнего Востока, перспективы которых ухудшились от снижения цен на нефть; и США, где вместо дальнейшего ускорения ожидается сохранение стабильной динамики роста. Прогноз роста мировой торговли также снижен более чем на ½ процентного пункта на 2016 и 2017 годы ввиду ситуации в Китае, а также в странах, испытывающих экономические проблемы.

Риски для прогноза

Если не удастся успешно пройти важнейшие переходные процессы, происходящие в мировой экономике, мировой рост может

застопориться. Риски замедления роста, которые особенно значительны для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, включают:

- Более резкое, чем ожидается, замедление роста в процессе необходимого перехода Китая к более сбалансированной модели роста, с более сильными международными вторичными эффектами, передающимися через торговлю, цены на биржевые товары и влияние на уверенность, и сопутствующим воздействием на мировые финансовые рынки и курсы валют.
- Негативное воздействие на балансы предприятий и проблемы финансирования, связанные с потенциальным дальнейшим укреплением доллара и ужесточением мировых условий финансирования по мере свертывания необычно мягкой денежно-кредитной политики в США.
- Внезапное усиление глобального неприятия риска, независимо от причин, и в результате резкое дальнейшее снижение валютных курсов и возможная финансовая напряженность в уязвимых странах с формирующимся рынком. В условиях повышенного неприятия риска и волатильности рынка даже специфические шоки в относительно крупных странах с формирующимся рынком или развивающихся странах могут вызвать более широкую цепную реакцию.
- Эскалацию сохраняющейся геополитической напряженности в ряде регионов, которая ослабляет уверенность и дестабилизирует мировые торговые, финансовые и туристические потоки.

Рынки биржевых товаров создают двусторонние риски. Что касается возможного замедления роста, дальнейшие снижения цен на биржевые товары ухудшили бы перспективы для уже сейчас уязвимых производителей биржевых товаров, и повышение доходности по долгу энергетического сектора грозит более широкомасштабным ужесточением условий кредита. Относительно возможного стимула для роста, снижение цен на нефть за последний период может привести к большему повышению спроса в странах — импортерах нефти, чем в настоящее время предполагается, в том числе ввиду возможных ожиданий потребителей, что цены будут дольше оставаться на более низком уровне.

Приоритеты экономической политики

Поскольку прогноз повышения роста вновь оказывается ниже, чем ожидалось, и все еще преобладают риски замедления роста, увеличение фактического и потенциального объема производства за счет сочетания поддержки спроса и структурных реформ становится еще более насущной задачей.

В странах с развитой экономикой, где темпы инфляции все еще существенно ниже целевых показателей центральных банков, по-прежнему необходимо проводить мягкую денежно-кредитную политику. Там, где позволяют условия, краткосрочные меры налогово-бюджетной политики должны быть в большей степени ориентированы на поддержку восстановления, особенно посредством инвестиций, наращивающих будущий производительный капитал. Бюджетная консолидация в тех случаях, когда она оправдана несбалансированностью бюджета, должна способствовать экономическому росту и проводиться на справедливой основе. Принципиально

важными остаются меры по повышению потенциального объема производства посредством структурных реформ. Хотя планы структурных реформ должны определяться условиями страны, среди общих вопросов, которым необходимо уделять внимание, — повышение коэффициента участия на рынке труда и трендовой занятости, преодоление наследия чрезмерной задолженности и снижение барьеров для выхода на рынки товаров и услуг. В Европе, где наплыв беженцев создает серьезные трудности для их трудоустройства на рынках Европейского союза и испытывает на прочность политические системы, чрезвычайно важно принимать меры для содействия интеграции мигрантов в рабочую силу, чтобы развеять опасения относительно социальной изоляции и долгосрочных бюджетных издержек и реализовать потенциальные долгосрочные экономические выгоды от притока беженцев.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах приоритеты политики различаются ввиду разнообразия условий. Директивным органам необходимо преодолеть факторы уязвимости и восстановить устойчивость к потенциальным шокам наряду с повышением темпов роста и обеспечением дальнейшего сближения по уровням дохода со странами с развитой экономикой. Чистые импортеры биржевых товаров теперь испытывают меньшее инфляционное давление и проблемы внешней

уязвимости, но в некоторых из них снижение курсов валют в связи с сокращением притоков капитала может ограничить возможности для смягчения денежно-кредитной политики в целях поддержки спроса. В ряде стран — экспортеров биржевых товаров сокращение государственных расходов, наряду с повышением их эффективности, укреплением бюджетных институтов и увеличением доходов, не связанных с биржевыми товарами, облегчило бы адаптацию к снижению бюджетных доходов. В целом допущение гибкости обменного курса будет во многом способствовать смягчению негативных внешних шоков в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, особенно экспортерах биржевых товаров, но при этом необходимо тщательно отслеживать, как снижение обменных курсов сказывается на балансах частного и государственного сектора и внутренних темпах инфляции. Директивным органам в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах необходимо настойчиво проводить структурные реформы для устранения узких мест в инфраструктуре, поддерживать формирование динамичной и способствующей инновациям деловой среды и укреплять человеческий капитал. Перед многими из этих стран также стоят задачи повышения емкости внутренних рынков капитала, более эффективной мобилизации бюджетных доходов и диверсификации экспорта путем сокращения доли сырьевых товаров.

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.		
	Прогнозы				Отличие от октябрьского выпуска ПРМЭ 2015 года 1/		Прогнозы		
	2014	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
Мировой объем производства 2/	3,4	3,1	3,4	3,6	-0,2	-0,2	3,0	3,4	3,6
Страны с развитой экономикой	1,8	1,9	2,1	2,1	-0,1	-0,1	1,8	2,2	2,0
США	2,4	2,5	2,6	2,6	-0,2	-0,2	2,1	2,7	2,5
Зона евро	0,9	1,5	1,7	1,7	0,1	0,0	1,5	1,8	1,6
Германия	1,6	1,5	1,7	1,7	0,1	0,2	1,5	1,7	1,7
Франция	0,2	1,1	1,3	1,5	-0,2	-0,1	1,3	1,6	1,5
Италия	-0,4	0,8	1,3	1,2	0,0	0,0	1,3	1,3	1,1
Испания	1,4	3,2	2,7	2,3	0,2	0,1	3,4	2,3	2,3
Япония	0,0	0,6	1,0	0,3	0,0	-0,1	1,5	1,2	-0,3
Соединенное Королевство	2,9	2,2	2,2	2,2	0,0	0,0	2,0	2,2	2,2
Канада	2,5	1,2	1,7	2,1	0,0	-0,3	0,6	2,0	2,2
Другие страны с развитой экономикой 3/	2,8	2,1	2,4	2,8	-0,3	-0,1	2,0	2,5	3,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 4/	4,6	4,0	4,3	4,7	-0,2	-0,2	4,0	4,5	4,9
Содружество Независимых Государств	1,0	-2,8	0,0	1,7	-0,5	-0,3	-3,3	0,1	1,6
Россия	0,6	-3,7	-1,0	1,0	-0,4	0,0	-4,1	0,2	1,4
Кроме России	1,9	-0,7	2,3	3,2	-0,5	-0,8	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,8	6,6	6,3	6,2	-0,1	-0,1	6,5	6,2	6,3
Китай	7,3	6,9	6,3	6,0	0,0	0,0	6,8	6,1	6,0
Индия 5/	7,3	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0	7,3	7,5	7,6
АСЕАН-5 6/	4,6	4,7	4,8	5,1	-0,1	-0,2	4,6	4,8	5,5
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	2,8	3,4	3,1	3,4	0,1	0,0	3,7	5,0	2,6
Латинская Америка и Карибский бассейн	1,3	-0,3	-0,3	1,6	-1,1	-0,7	-1,5	0,3	2,0
Бразилия	0,1	-3,8	-3,5	0,0	-2,5	-2,3	-5,6	-1,6	0,5
Мексика	2,3	2,5	2,6	2,9	-0,2	-0,2	2,5	2,7	3,0
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,8	2,5	3,6	3,6	-0,3	-0,5	...	...	...
Саудовская Аравия	3,6	3,4	1,2	1,9	-1,0	-1,0	3,6	0,5	2,3
Страны Африки к югу от Сахары	5,0	3,5	4,0	4,7	-0,3	-0,2	...	...	...
Нигерия	6,3	3,0	4,1	4,2	-0,2	-0,3	...	...	...
Южная Африка	1,5	1,3	0,7	1,8	-0,6	-0,3	0,4	0,9	2,4
<i>Для справки:</i>									
Развивающиеся страны с низкими доходами	6,0	4,6	5,6	5,9	-0,2	-0,2	...	...	...
Темпы мирового роста, рассчитанные на основе рыночных обменных курсов	2,7	2,5	2,7	3,0	-0,3	-0,2	2,3	2,8	3,0
Объем мировой торговли (товары и услуги)	3,4	2,6	3,4	4,1	-0,7	-0,5	...	...	...
Импорт									
Страны с развитой экономикой	3,4	4,0	3,7	4,1	-0,5	-0,4	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	3,7	0,4	3,4	4,3	-1,0	-1,1	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть 7/	-7,5	-47,1	-17,6	14,9	-15,2	4,8	-42,7	5,3	11,1
Нетопливные товары (среднее значение на основе весов в мировом экспорте биржевых товаров)	-4,0	-17,4	-9,5	0,4	-4,4	0,1	-19,0	-2,2	0,3
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	1,4	0,3	1,1	1,7	-0,1	0,0	0,4	1,3	1,9
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 4/	5,1	5,5	5,6	5,9	0,5	1,0	7,0	9,9	20,4
Ставка ЛИБОР (в процентах)									
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	0,3	0,5	1,2	2,2	0,0	0,0	...	...	...
По депозитам в евро (3 месяца)	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	...	...	...
По депозитам в японских иенах (6 месяцев)	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы остаются неизменными на уровнях, существовавших с 9 ноября по 7 декабря 2015 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 2015 года.

2/ Страны, включаемые в расчет квартальных оценок и прогнозов, составляют примерно 90 процентов в мировом ВВП по паритету покупательной способности.

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

4/ Страны, включаемые в расчет квартальных оценок и прогнозов, составляют приблизительно 80 процентов в ВВП стран с формирующимся рынком и развивающихся стран по паритету покупательной способности.

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/ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 50,92 доллара в 2015 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках (по состоянию на 10 декабря 2015 года), составляет 41,97 доллара США в 2016 году и 48,21 доллара США в 2017 году.