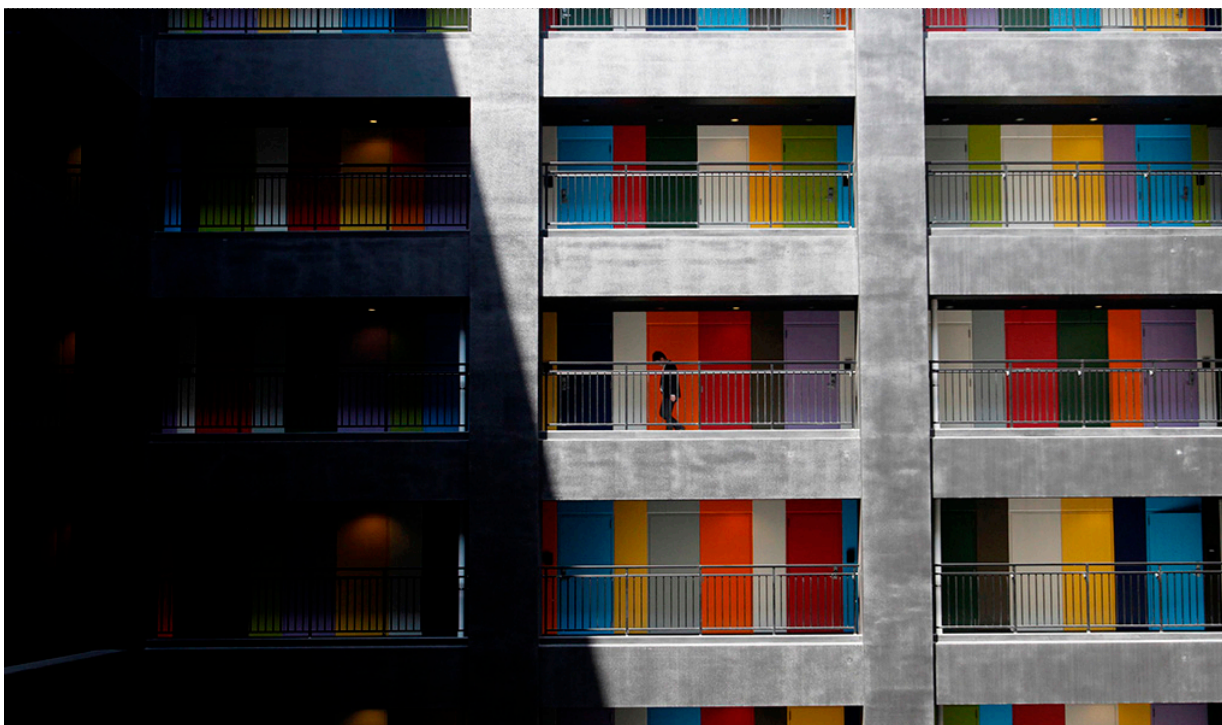


## Набирающее силы восстановление

---

Морис Обстфельд

23 июля 2017 года



Восстановление мировой экономики имеет более прочную основу, рост был пересмотрен в сторону повышения в Японии, в зоне евро, в Китае и в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах в целом (фото: ISSEI KATO/REUTERS/Newscom).

Восстановление глобального роста, которое мы прогнозировали в апреле, имеет более прочную основу; сейчас нет сомнений в том, что мировая экономика набирает обороты.

Как и в нашем апрельском прогнозе, [Бюллетень «Перспектив развития мировой экономики»](#) предусматривает рост на 3,5 процента в 2017 году и на 3,6 процента в следующем году.

Однако распределение роста в мире изменилось: по сравнению с апрельским прогнозом некоторые страны повысили темпы, другие снизили, что нейтрализовало влияние этого ускорения.

По сравнению с не столь отдаленным прошлым заметно выделяются результаты зоны евро, где мы повысили свой прогноз. Но мы также повышаем прогнозы для Японии, Китая и стран с формирующимся рынком и развивающихся стран Азии в целом. Заметные улучшения также наблюдаются в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах Европы и в Мексике.

Где происходят изменения, которые нейтрализуют воздействие этих благоприятных новостей? С точки зрения глобального роста, наиболее важное снижение прогноза относится к Соединенным Штатам. В течение следующих двух лет темпы роста в США должны оставаться выше долгосрочных потенциальных темпов роста. Но мы снизили прогноз роста до 2,1 процента как для 2017 года, так и для 2018 года, поскольку вероятность того, что налогово-бюджетная политика будет расширительной кажется меньшей, чем мы считали в апреле. Эти темпы все же значительно выше неважных результатов 2016 года, когда рост в США составил 1,6 процента. Наш прогноз для Соединенного Королевства на этот год также был уменьшен с учетом вялого роста экономики до настоящего времени. Конечное воздействие «брексита» на Соединенное Королевство остается неясным.

Однако в целом полученные в последнее время данные указывают на самый обширный синхронизированный подъем, который испытывала мировая экономика за последнее десятилетие. Рост мировой торговли также ускорился, по прогнозу, в течение следующих двух лет ее объемы будут расти быстрее, чем мировой объем производства.

Вместе с тем, сохраняются очаги вялого роста среди стран со средними и низкими доходами, особенно экспортеров биржевых товаров, которые продолжают свою адаптацию к ухудшившимся условиям торговли. Латинская Америка по-прежнему старается преодолеть невысокие темпы роста, и мы понизили прогнозы для региона на следующие два года. В странах Африки к югу от Сахары темпы роста, по прогнозу, в этом году будут выше, чем в прошлом, но они все же едва выше темпов роста населения, что означает стагнацию доходов в пересчете на душу населения.

## **Риски**

Существуют риски того, что результаты окажутся лучше или хуже наших текущих прогнозов. В ближайшей перспективе есть вероятность того, что рост в континентальной Европе будет еще более высоким, поскольку политические

риски уменьшились. В негативном плане, вместе с тем, во многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны направляются потоки капитала по благоприятным ставкам заимствования, что может привести впоследствии к рискам ухудшения платежных балансов при изменении ситуации. Может возникнуть напряженность, если центральные банки стран с развитой экономикой продолжат проявлять все большее предпочтение ужесточению денежно-кредитной политики, как это сделали некоторые ЦБ в последние месяцы. Давление базовой инфляции в странах с развитой экономикой остается низким, и показатели долгосрочных инфляционных ожиданий не отражают признаков повышения сверх целевых показателей, поэтому центральным банкам следует по-прежнему проявлять осторожность и действовать на основе поступающих экономических данных, уменьшая риск преждевременного ужесточения финансовых условий.

Поддерживающие меры политики способствуют высоким темпам экономического роста Китая в последнее время, и мы повысили прогнозы на 2017 и 2018 годы для Китая, соответственно, на 0,1 и 0,2 процентного пункта, до 6,7 процента и 6,4 процента. Но более высокие темпы роста обеспечиваются ценой продолжающегося быстрого роста кредита и сопутствующих рисков для финансовой стабильности. Поэтому можно только приветствовать недавние действия Китая по решению проблемы необслуживаемых кредитов и по координации финансового надзора.

Наконец, в ближайшей и среднесрочной перспективе угроза протекционистских действий и введения ответных мер остается заметной, равно как и геополитические риски.

### **Более длительный горизонт**

Несмотря на текущее улучшение перспектив, более долгосрочные прогнозы роста остаются более низкими по сравнению с историческим уровнем, а вялые темпы долгосрочного роста также сопряжены с рисками. В последние несколько десятилетий в странах с развитой экономикой медианные реальные доходы не растут, происходит увеличение неравенства. Хотя безработица сокращается, рост заработной платы остается слабым. Таким образом, сохранение низких темпов роста не только сдерживает повышение уровня жизни, но и создает риск усугубления социальной напряженности, которая уже подтолкнула электорат ряда стран в направлении более изоляционистской экономической политики. В странах с формирующимся рынком, напротив, несмотря на более высокий в целом уровень неравенства, чем в странах с развитой экономикой, значительный прирост доходов наблюдается даже в нижних группах шкалы распределения доходов.

Текущий циклический подъем предлагает директивным органам идеальную возможность преодолеть некоторые из этих долгосрочных факторов, которые приводят к этим более низким базовым темпам роста. Правильно подобранные структурные реформы могут повысить потенциальный объем производства во всех странах, особенно, если они подкрепляются ориентированными на экономический рост мерами налогово-бюджетной политики, в том числе производительными инвестициями в инфраструктуру, при наличии возможностей в государственном бюджете. Кроме того, инвестиции в людей имеют решающее значение, будь то базовое образование, профессиональная подготовка или программы переподготовки. Такие инициативы повысят устойчивость рынка труда к экономическим трансформациям и увеличат потенциальный объем производства. Те же меры политики, которые помогут экономике стран адаптироваться к глобализации, как изложено в недавнем [докладе](#), подготовленном нами совместно со Всемирным банком и Всемирной торговой организацией, в более общем плане необходимы для решения проблем, создаваемых технологией и автоматизацией.

Укрепление многостороннего сотрудничества в ряде областей, в том числе в торговле, политике по обеспечению финансовой стабильности, налогообложении предприятий, в сфере климата, здравоохранения и борьбы с голодом, является еще одним необходимым условием процветания. В ситуации, когда изменения на национальном уровне оказывают значительное международное воздействие, меры политики, основанные на узких внутренних выгодах, в лучшем случае являются неэффективными, а худшем — наносят большой ущерб всем.

**Набирающее силы восстановление**  
 Последние прогнозы экономического роста  
 (изменение в процентах)

	Прогнозы		
	2016	2017	2018
<b>Мировой объем производства</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Страны с развитой экономикой</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
США	1,6	2,1	2,1
Зона евро	1,8	1,9	1,7
Германия	1,8	1,8	1,6
Франция	1,2	1,5	1,7
Италия	0,9	1,3	1,0
Испания	3,2	3,1	2,4
Япония	1,0	1,3	0,6
Соединенное Королевство	1,8	1,7	1,5
Канада	1,5	2,5	1,9
Другие страны с развитой экономикой	2,2	2,3	2,4
<b>Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>
Содружество Независимых Государств	0,4	1,7	2,1
Россия	-0,2	1,4	1,4
Кроме России	1,8	2,5	3,5
<b>Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>
Китай	6,7	6,7	6,4
Индия	7,1	7,2	7,7
АСЕАН-5	4,9	5,1	5,2
<b>Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>
Латиноамериканская Америка и Карибский бассейн	-1,0	1,0	1,9
Бразилия	-3,6	0,3	1,3
Мексика	2,3	1,9	2,0
<b>Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан</b>	<b>5,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>
Саудовская Аравия	1,7	0,1	1,1
<b>Страны Африки к югу от Сахары</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>
Нигерия	-1,6	0,8	1,9
Южная Африка	0,3	1,0	1,2
<b>Развивающиеся страны с низкими доходами</b>	<b>3,6</b>	<b>4,6</b>	<b>5,2</b>

Источник: Бюллетень «Перспектив развития мировой экономики» МВФ, июль 2017 года.



Морис Обстфельд, находящийся в отпуске из Калифорнийского университета в Беркли, является экономическим советником и директором Исследовательского департамента Международного Валютного Фонда. В Беркли он является профессором экономики на кафедре Выпуска 1958 года и бывшим заведующим отделением экономики (1998-2001 годы). До прихода в Беркли в качестве профессора в 1991 году он занимал постоянную должность в Колумбийском университете (1979-1986 годы) и в Университете Пенсильвании (1986-1989 годы), а также являлся приглашенным научным сотрудником в Гарварде (1989-1990 годы). Он получил докторскую степень по экономике в МИТ в 1979 году после учебы в Университете Пенсильвании (степень бакалавра, 1973 год) и в Королевском колледже Кембриджского университета (степень магистра, 1975 год).