

## Мировой экономический подъем открывает глобальное окно возможностей

---

Морис Обстфельд

10 октября 2017 года



В последнем выпуске [«Перспектив развития мировой экономики»](#) повышены прогнозы мирового роста до 3,6 процента в текущем году и 3,7 процента в следующем, что обусловлено динамикой ситуации в зоне евро, Японии, Китае и во многих странах с формирующимся рынком. (Фото: Liulolo/iStock by Getty Images).

**Мировой подъем продолжается, причем более высокими темпами.** Сегодняшняя картина очень отличается от ситуации в начале прошлого года, когда мировая экономика оказалась перед лицом неустойчивого роста и потрясений на финансовом рынке. Сейчас наблюдается ускоряющийся циклический подъем, подхлестывающий Европу, Китай, Японию и США, а также страны Азии с формирующимся рынком.

Соответственно, в последнем выпуске [«Перспектив развития мировой экономики»](#) были повышены составляемые этим изданием прогнозы мирового роста до 3,6 процента на текущий год и до 3,7 процента на следующий. Это в обоих случаях на 0,1 процентного пункта выше наших предыдущих прогнозов и существенно выше темпов мирового экономического роста в 2016 году на уровне 3,2 процента, которые были самыми низкими со времени мирового финансового кризиса.

На 2017 год большая часть нашего повышения прогноза обусловлена более благоприятными перспективами для стран с развитой экономикой, в то время как в положительном пересмотре прогнозов на 2018 год относительно большую роль играют страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. В частности, мы ожидаем, что в Африке к югу от Сахары, где рост доходов на душу населения в среднем приостановился в последние два года, в 2018 году произойдет общее улучшение ситуации.

Текущее ускорение роста на общемировом уровне также примечательно тем, что оно имеет широкий характер, более чем когда-либо с начала этого десятилетия. Эта широта создает возможности для масштабных мер на общемировом уровне, которые будут поддерживать рост и повысят устойчивость экономики в будущем. Директивным органам следует воспользоваться этим моментом: подъем еще остается неполноценным, и окно возможностей для активных действий, создаваемое текущим циклическим подъемом, не будет открыто вечно.

### **Мировой подъем еще остается неполноценным**

Почему мы говорим, что подъем неполноценен? Он характеризуется неполноценностью по трем важным аспектам.

Во-первых, он неполноценен *внутри стран*. Даже при том, что объем производства в странах с развитой экономикой приближается к потенциальному, рост номинальной и реальной [заработной платы](#) остается низким. Этот застой в росте заработной платы продолжает многолетнюю тенденцию, когда медианный уровень реальной заработной платы рос намного медленнее, чем доходы в верхнем сегменте, или даже оставался без заметных сдвигов. Движущие силы роста, в том числе технологический прогресс и торговля, действовали неравномерно, вызывая взлеты для одних и оставляя других позади перед лицом структурных сдвигов. Возникшее в результате этого более значительное неравенство в доходах и богатстве способствовало усилению разочарования в политике и скептицизму в отношении выгод глобализации, подвергая опасности восстановление экономики.

Во-вторых, подъем является неполноценным *между странами*. В то время как большая часть мира принимает участие в текущей повышательной тенденции, страны с формирующимся рынком и страны — экспортеры биржевых товаров из числа стран с низкими доходами, особенно экспортеры энергоресурсов, продолжают сталкиваться с трудностями, как и несколько стран, где происходят гражданские или политические волнения, главным образом на Ближнем Востоке, в Северной Африке и Африке к югу от Сахары, а также в Латинской Америке. Многие малые государства испытывают затруднения. Примерно в четверти всех стран в 2016 году отмечался отрицательный рост доходов на душу населения, и, несмотря на текущий подъем, примерно в пятой части из них прогнозируется сохранение этой тенденции в 2017 году.

И наконец, подъем является неполноценным *во времени*. Циклический подъем скрывает за собой менее заметные тенденции более долгосрочного характера, даже с учетом чисто арифметического эффекта более низких темпов роста населения. На настоящий момент для стран с развитой экономикой рост объема производства на душу населения в 2017–2022 годах прогнозируется в среднем на уровне лишь 1,4 процента в год по сравнению с 2,2 процента в год в период 1996–2005 годов. Кроме того, по нашим прогнозам, в ближайшие пять лет целых 43 страны из числа стран с формирующимся рынком и развивающихся стран будут демонстрировать еще меньший рост на душу населения, чем страны с развитой экономикой. Эти страны отходят от других, вместо того чтобы к ним приближаться, что идет вразрез с более благоприятной тенденцией уменьшения неравенства между странами вследствие быстрого роста в динамичных странах с формирующимся рынком, таких как Китай и Индия.

### **Окно для действий**

Эти недостатки подъема требуют от директивных органов действий — действий, которые должны быть осуществлены сейчас, пока благоприятны условия. Успех требует движения по трем направлениям в условиях завершения и тонкой настройки важных реформ, направленных на достижение финансовой стабильности и проводившихся со времени мирового кризиса, не допуская их ослабления.

Требуемые структурные реформы различаются по странам, но у них всех имеются достаточные возможности для осуществления мер, повышающих устойчивость экономики, наряду с потенциальным объемом производства. Наши [исследования](#) показали, что структурные реформы легче проводить в условиях здоровой экономики.

В некоторых странах, вернувшихся к состоянию почти полной занятости, пришло время рассмотреть вопрос о постепенной бюджетной консолидации, чтобы уменьшить разросшийся государственный долг и накопить буферные запасы на случай следующего спада. Более высокие расходы на инфраструктуру и

образование, которые требуются в некоторых странах, где нет бюджетного пространства, могут принести дополнительные выгоды, создавая импульс для мирового спроса в условиях, когда меры консолидации в других странах его снижают. Эта многосторонняя совокупность мер политики может также способствовать уменьшению излишних дисбалансов в мире в целом.

Критическое значение для роста, который был бы устойчивым и выгоды которого распространялись бы на всех, имеют инвестиции в людей на всех стадиях их жизненного цикла, но особенно в молодых. Более качественное образование, профессиональное обучение и переподготовка могут одновременно облегчать адаптацию рынка труда к долгосрочным изменениям в экономике, обусловленным не только торговлей, но и другими факторами, и вести к повышению производительности. В ближайшей перспективе срочного внимания заслуживает чрезмерная безработица среди молодежи, от которой страдают многие страны. Инвестиции в человеческий капитал должны также способствовать повышению доли трудовых доходов, в противодействие широкой тенденции последних десятилетий. И при этом государствам следует также рассмотреть вопрос о том, чтобы скорректировать искажения, которые могли чрезмерно ослабить позиции работников в решении вопросов об условиях занятости.

Одним словом, структурная и налогово-бюджетная политика должны вместе способствовать формированию таких экономических условий, которые были бы благоприятны для устойчивого и более всеохватывающего роста реальной оплаты труда.

За третьим направлением, денежно-кредитной политикой, по-прежнему остается значимая роль. Существовавшая ранее опасность дефляции в странах с развитой экономикой существенно уменьшилась, но инфляция остается удивительно низкой даже со снижением уровня безработицы. Принципиальное значение, как и ранее, имеет четкая информационная работа центральных банков и сглаженное проведение нормализации денежно-кредитной политики, где и когда для этого возникают подходящие условия. Успех будет способствовать предотвращению потрясений на рынках и внезапного ужесточения финансовых условий, которое может помешать подъему и создать вторичные эффекты для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. Перед этими странами, в свою очередь, стоят многообразные задачи в области денежно-кредитной политики, но им следует по возможности использовать гибкость обменного курса в качестве защиты от внешних потрясений, уделяя надлежащее внимание последствиям для стабильности цен.

**Многочисленные глобальные проблемы глобального характера требуют многосторонних действий.** Приоритетные направления взаимовыгодного сотрудничества включают укрепление мировой системы торговли, дальнейшее совершенствование финансового регулирования,



улучшение мировой системы финансовой защиты, уменьшение уклонения от налогов на международном уровне и борьбу с голодом и инфекционными заболеваниями. Принципиальную важность имеет также ограничение выбросов парниковых газов, пока они не нанесли еще больший непоправимый ущерб, и помощь более бедным странам — которые сами не являются их существенным источником — адаптироваться к [изменению климата](#).

Если сила текущего подъема делает сегодняшний момент идеальным для проведения внутренних реформ, то его широта создает благоприятные условия для многостороннего сотрудничества. Директивные органы необходимо действовать, пока окно возможностей остается открытым.

### Последний прогноз

Мировой подъем продолжается, причем более высокими темпами.

(Изменение в процентах)

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

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», октябрь 2017 года.



Главы ПРМЭ:

Блог: [Ослабление связи между безработицей и заработной платой](#)

Блог: [Неравномерное бремя повышения температуры](#)

Блог: [Обогати соседа? Трансграничные эффекты налогово-бюджетных мер](#)

\*\*\*\*\*



**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, а ранее был 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).