

Уходящий год: мировая экономика в виде пяти графиков

[Ойя Селасун](#), [Жан Мария Милези-Феретти](#) и [Морис Обстфельд](#)

18 декабря 2017 года



На экономическом фронте 2017 год заканчивается на высокой ноте (фото: allstars/shutterstock).

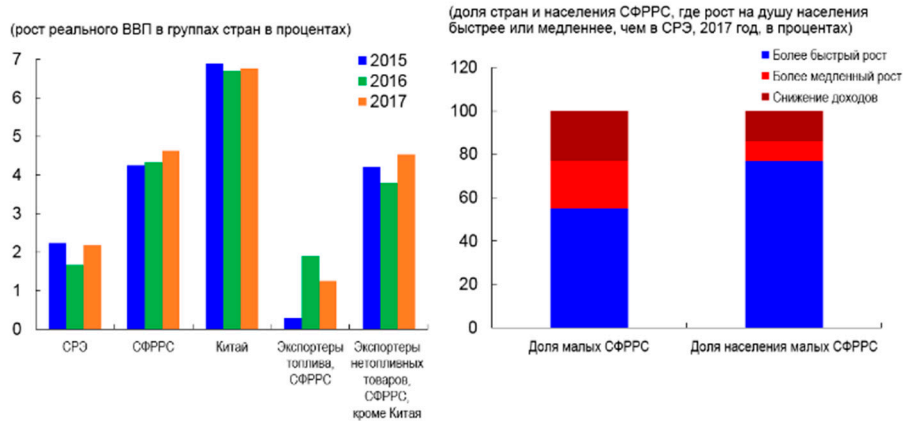
Это был беспокойный год, который был отмечен стихийных бедствиями, геополитической напряженностью и глубокими политическими разногласиями во многих странах.

Однако в экономической сфере 2017 год заканчивается на высокой ноте, в большинстве стран мира рост ВВП ускоряется в условиях самого обширного циклического подъема с начала десятилетия.

На подъеме

Более высокие темпы роста охватывают примерно две трети населения мира...

...вместе с тем, почти в четверти стран с формирующимся рынком и развивающихся стран наблюдалось снижение доходов на душу населения.



Источник: расчеты персонала МВФ.

Примечание. Столбцы обозначают средние показатели ВВП, взвешенные по ППС (паритету покупательной способности). На правом рисунке синяя часть столбцов показывает долю СФРРС, где реальный рост ВВП на душу населения выше, чем в странах с развитой экономикой. Красные участки показывают долю СФРРС, где реальный рост ВВП на душу населения медленнее, чем в странах с развитой экономикой, тогда как темно-красные части отражают долю стран, где реальный ВВП на душу населения снижается. СРЭ = страны с развитой экономикой; СФРРС = страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны.

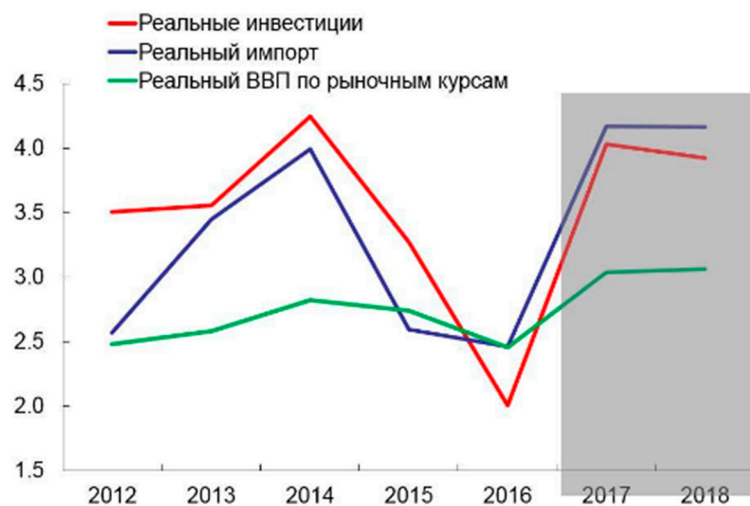


- Одним примечательным аспектом подъема истекшего года является его широта. Рост ускорился примерно в трех четвертях стран — это самая высокая доля с 2010 года. Еще важнее то, что некоторые из стран, где какое-то время наблюдалась высокая безработица, например, ряд стран в зоне евро, переживают ускорение роста экономики и высокий рост занятости. Некоторые из крупных стран с формирующимся рынком, такие как Аргентина, Бразилия и Россия, вышли из рецессии. Вместе с тем, в расчете на душу населения темпы роста почти в половине стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, особенно небольших, отставали от стран с развитой экономикой, и почти в четверти стран наблюдалось снижение. В число стран, испытывавших трудности, входили экспортеры топлива и страны с низкими доходами, страдающие от гражданских беспорядков или стихийных бедствий.

Восстановление мировой торговли

В 2017 году мировая торговля росла быстрее, чем мировой ВВП.

(Мировые инвестиции, ВВП и торговля, изменение в процентах)



Источник: расчеты персонала МВФ.

Примечание. Затененные участки содержат прогнозы МВФ.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

- Благодаря восстановлению инвестиционной активности рост мировой [торговли](#) ускорился по сравнению с его самыми низкими темпами с 2001 года, если не считать периода спада 2009 года. Низкий уровень капитальных расходов в топливно-энергетическом секторе был важным фактором [вялого роста глобальных инвестиций](#) в 2016 году.

Стабилизация цен

Цены на биржевые товары восстанавливаются отчасти в ответ на устойчивый спрос.



Источники: МВФ, Система цен на основные биржевые товары; расчеты персонала МВФ.

Примечание. Затененные участки содержат прогнозы МВФ.



МЕЖАУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

3. Ценам на металлы и топливо благоприятствовала более активная динамика мирового спроса, а также ограничения предложения в энергетическом секторе, в том числе сбои в производстве в США, нарушения в работе финансовых систем в Венесуэле и проблемы с безопасностью в районах Ирака. В условиях, когда фьючерсные цены указывают на общую стабильность или некоторое снижение цен в будущем, странам — экспортерам биржевых товаров необходимо продолжать процесс адаптации к снизившимся уровням доходов, диверсифицируя свое производство и структуру экспорта для повышения устойчивости и содействия будущему росту.

Медленный рост зарплаты

Растущая занятость не привела к увеличению заработных плат.

(Средневзвешенная зарплата по странам с развитой экономикой)



Источники: Евростат; Haver Analytics; Организация экономического сотрудничества и развития и оценки персонала МВФ.

Примечание. Красная линия заканчивается во II квартале 2017 года.



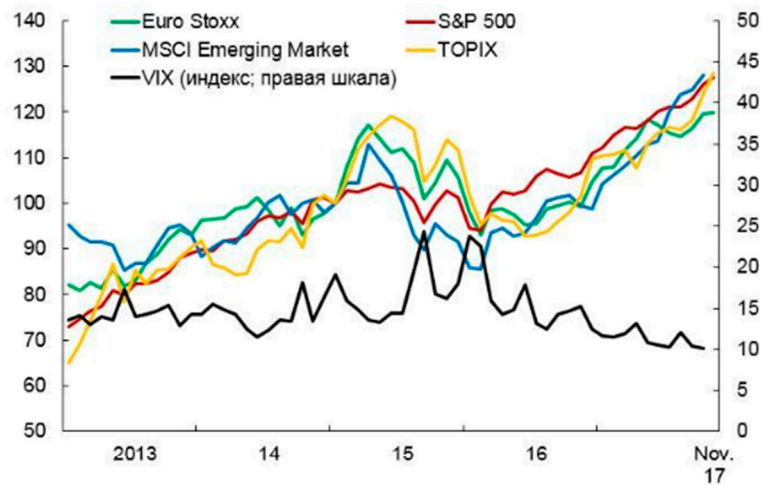
МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

4. В странах с развитой экономикой [рост заработной платы](#) остается на удивление медленным, несмотря на снижающиеся уровни безработицы. Этот медленный рост зарплаты в значительной мере объясняется сохраняющимся избытком работников на рынках труда, проявляющимся во все еще высоком уровне безработицы в некоторых странах или в высоких показателях вынужденной неполной занятости, наряду с низким ростом производительности.

Головокружительный рост

Улучшившиеся экономические перспективы и возросшая склонность к риску подтолкнули вверх цены на активы.

(Индексы фондовых рынков, если не указано иное, январь 2015 г. = 100)



Источники: Bloomberg L.P.; Haver Analytics; и расчеты персонала МВФ.

Примечание. MSCI = индекс Morgan Stanley Capital International; S&P = Standard & Poor's; TOPIX = индекс курсов акций Токийской биржи; VIX = индекс волатильности Чикагской биржи опционов.



5. Стоимостные показатели акций продолжают расти и приближаются к рекордно высоким величинам, поскольку центральные банки поддерживают мягкую денежно-кредитную политику в условиях низкой инфляции. Это часть более общей тенденции на [глобальных финансовых рынках](#), где низкие процентные ставки, улучшившиеся экономические перспективы и возросшая склонность к риску подтолкнули вверх цены на активы и снизили волатильность (измеряемую индексом волатильности VIX). Хотя смягчение финансовых условий привело к ускорению динамики роста, оно также создает риски, если погоня за доходностью заходит слишком далеко.

Заглядывая в 2018 год....

Основной вывод: нельзя допустить, чтобы подъем прошел впустую.

Мечты об идеальных экономических условиях не должны приводить к самоуспокоенности у руководителей директивных органов или участников рынка. Благополучные времена, скорее всего, недолговечны. Для обеспечения устойчивого восстановления экономики директивные органы должны воспользоваться этой возможностью и провести соответствующие реформы.



Ойя Селасун — заместитель начальника отдела в Департаменте стран Западного полушария МВФ. В настоящее время она является руководителем миссии по Уругваю. Она занималась вопросами экономики США в период с 2008 по 2012 год, а до этого шесть лет работала в Исследовательском департаменте МВФ. Ее работа в основном касается вопросов экономической приемлемости государственного долга, суверенного риска и долга предприятий, инфляции и издержек непредсказуемых потоков помощи в страны с низкими доходами.



Жан Мария Милези-Феретти является заместителем директора Исследовательского департамента МВФ. Он отвечает за руководство работой Департамента по надзору на многосторонней основе, включая подготовку публикаций *«Перспективы развития мировой экономики»* и *«Доклад о вторичных эффектах»*. Ранее он был заместителем директора Департамента стран Западного полушария и руководителем миссии МВФ в Соединенные Штаты. Он получил базовое высшее образование по экономике в римском Университете La Sapienza в 1985 году и докторскую степень в Гарвардском университете в 1991 году. После этого он стал сотрудником Лондонской школы экономики, а в 1993 перешел в МВФ.



Морис Обстфельд находится в отпуске из Калифорнийского университета в Беркли и 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).