

Мировой подъем: по-прежнему активен, но менее равномерен, более уязвим, под угрозой

Морис Обстфельд

16 июля 2018 года



Самой большой угрозой для мирового роста в ближайшей перспективе является дальнейшее усиление напряженности в сфере торговли (фото: wildpixel/Getty Images by iStock).

В условиях повышения напряженности в вопросах международной торговли широкий мировой подъем, начавшийся примерно два года назад, достиг своей верхней точки и стал менее сбалансированным. Мы по-прежнему прогнозируем темпы мирового экономического роста на уровне всего лишь примерно 3,9 процента как на текущий год, так и на следующий, но считаем, что риск менее благоприятных результатов повысился, даже на ближайшую перспективу.

В странах с развитой экономикой рост остается в целом активным, но во многих из них он снизился, в том числе в странах зоны евро, Соединенном Королевстве и Японии. В США, наоборот, ВВП продолжает расти более высокими темпами, чем уровень потенциального роста, и по-прежнему наблюдается активное увеличение количества рабочих мест, что в значительной мере обусловлено недавними снижениями налогов и увеличением государственных расходов.

При этом даже в США прогнозируется снижение роста в течение следующих нескольких лет, по мере того как проходит продолжительный циклический подъем и ослабевает эффект временного бюджетного стимулирования. Для стран с развитой экономикой мы прогнозируем рост на уровне 2,4 процента в 2018 году, что на 0,1 процентного пункта ниже, чем прогноз апрельского выпуска *«Перспектив развития мировой экономики»*. Прогноз роста на 2019 год в этих странах остался неизменным на уровне 2,2 процента.

Для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран как группы по-прежнему прогнозируются темпы роста на уровне 4,9 процента на 2018 год и 5,1 процента на 2019 год. Однако эти совокупные цифры скрывают различия в изменениях оценок для конкретных стран.

Экономика Китая продолжает развиваться в соответствии с нашими предыдущими прогнозами. В некоторых крупных странах Латинской Америки, странах Европы с формирующимся рынком и в Азии на настоящий момент мы ожидаем рост ниже наших апрельских прогнозов. Нарушения поставок и факторы геополитической напряженности способствовали повышению цен на нефть, что положительно сказывается на экспортерах нефти из числа стран с формирующимся рынком (например, на России и поставщиках Ближнего Востока), но наносит ущерб импортерам (например, Индии). В совокупности для стран с формирующимся рынком пересмотры прогнозов в сторону повышения и в сторону понижения в целом компенсируют друг друга.

Общий экономический рост в Африке к югу от Сахары в течение следующих двух лет будет превышать рост населения, что во многих странах создаст условия для увеличения доходов на душу населения; однако, несмотря на некоторое повышение цен на биржевые товары, экономический рост по-прежнему будет ниже уровней, наблюдавшихся во время бума биржевых товаров 2000-х годов. Неблагоприятное развитие ситуации в Африке, например гражданские волнения или потрясения, связанные с погодными условиями, могут усилить эмиграционное давление, особенно в направлении Европы.

Политика ФРС, напряженность в торговле

Как всегда, политика Федеральной резервной системы США играет центральную роль в динамике мировой финансовой ситуации. Учитывая активный рост занятости в США и укрепление инфляции, ФРС находится на пути к дальнейшему повышению процентных ставок в следующие два года, ужесточая свою денежно-кредитную политику по сравнению с другими странами с развитой экономикой и укрепляя курс доллара США. Курс доллара уже в целом повысился с апреля, и финансовые условия для стран с формирующимся рынком и стран с пограничной экономикой стали несколько более ограничительными. Однако несмотря на такое ужесточение, эти финансовые условия остаются относительно благоприятными в историческом контексте. Рынки — пока — продолжают дифференцированно относиться к различным заемщикам, а давление на счет операций с капиталом было наиболее сильным в странах, характеризующихся наличием очевидных слабых мест (например, политической неопределенности или макроэкономических дисбалансов). При этом, если проводимое ФРС

ужесточение политики окажется более быстрым, чем ожидается в настоящее время, более широкий круг стран может оказаться под усилившимся давлением.

Но самой большой угрозой для мирового роста в ближайшей перспективе является риск дальнейшего усиления напряженности в сфере торговли — оно приведет к неблагоприятным последствиям для доверия, цен на активы и инвестиций. Дисбалансы счетов текущих операций в мире будут увеличиваться вследствие относительно высокого роста спроса США, что, возможно, усугубит трения. США начали предпринимать меры в области торговли, сказывающиеся на широкой группе стран, и оказались перед лицом ответных мер или угроз ответных мер со стороны, в частности, Китая, Европейского союза, своих партнеров по НАФТА и Японии. Результаты наших расчетов на базе моделей указывают на то, что в случае материализации текущих угроз в сфере торговли и падения вследствие этого доверия в деловых кругах, мировой объем производства может оказаться примерно на 0,5 процента ниже текущих прогнозов к 2020 году. Поскольку Соединенные Штаты находятся в центре глобальных ответных мер, относительно значительная доля их экспорта столкнется с налогообложением на мировых рынках при таком более широком противостоянии в торговле, и поэтому они особенно уязвимы.

Политическая неопределенность, благодущие на рынках

Со времени нашей апрельской оценки стали более очевидными другие факторы риска. Повысилась политическая неопределенность в Европе, где Европейский союз стоит перед лицом фундаментальных политических трудностей, касающихся миграционной политики, управления бюджетной сферой, норм правового государства и институциональной архитектуры зоны евро. Условия «брексита» остаются неурегулированными, несмотря на месяцы переговоров. Предстоящие в следующие месяцы политические преобразования в Латинской Америке усиливают неопределенность. И наконец, хотя некоторые факторы геополитической опасности могут выглядеть находящимися на спаде, их фундаментальные движущие силы во многих случаях по-прежнему действуют.

Перед лицом этих возможных изменений условий финансовые рынки в целом проявляют расслабленность, и во многих странах наблюдаются завышенная стоимость активов и узкие спреды. В то же время, однако, высокий уровень государственной и частной задолженности создает широко распространенную уязвимость. Цены на активы, без сомнений, находятся на подъеме — не только вследствие либеральных финансовых условий, но и благодаря в целом по-прежнему удовлетворительной картине мирового роста. Соответственно, есть опасность внезапных сдвигов в ценах, если произойдет замедление роста или уменьшение ожидаемой прибыли корпораций. Для поддержания роста в среднесрочной перспективе — где прогнозируется более низкий тренд темпов роста для стран с развитой экономикой и многих экспортеров биржевых товаров — требуется, чтобы директивные органы уже сейчас предпринимали действия для повышения потенциала роста и устойчивости к потрясениям путем проведения реформ, и при этом одновременно восстанавливали буферные бюджетные резервы и осторожно направляли денежно-кредитную политику на поддержание инфляционных ожиданий прочно закрепленными на целевых уровнях.

Экономическая справедливость, мировое сотрудничество

Органам государственного управления также необходимо уделять больше внимания экономическому равенству между гражданами и, особенно, защите малоимущих. Широко распространенные политические неурядицы, определяющие многие из существующих на настоящий момент рисков в сфере политики, в том числе на торговом фронте, проистекают из характерных для нескольких стран процессов неинклюзивного роста и структурных преобразований, усугубившихся финансовым кризисом 2007–2009 годов и последовавшими за ним трудностями. Необходимо срочно преодолеть эти базовые тенденции за счет способствующих равенству и росту мер политики, в то же время обеспечивая доступность макроэкономических инструментов для борьбы со следующим замедлением экономического роста. В противном случае политические перспективы будут только омрачаться.

Принимая этот вызов, странам необходимо в то же время противодействовать мышлению, ориентированному только на собственные интересы, и помнить, что по целому ряду проблем, представляющих общие интересы, жизненно важное значение имеет многостороннее сотрудничество. Вопросы общей озабоченности, которые недостаточно решать на национальном уровне, включают укрепление многосторонней системы торговли, уменьшение чрезмерных глобальных дисбалансов, политику финансовой стабильности, международную налоговую политику, угрозы кибербезопасности и другие террористические угрозы, контроль над болезнями и глобальное потепление. Поистине глобальные усилия также требуются для борьбы с коррупцией, которая подрывает доверие к органам государственного управления во многих странах. И наконец, невозможно избежать возобновляющихся всплесков международного миграционного давления, которые в последнее время значительно дестабилизировали политическую ситуацию, без совместных действий по повышению международной безопасности, поддержанию Целей в области устойчивого развития и противодействию изменению климата и его последствиям.

Последние прогнозы

Рост продолжается менее равномерными темпами.
(Изменение в процентах)

	Прогнозы		
	2017	2018	2019
Объем производства в мире	3,7	3,9	3,9
Страны с развитой экономикой	2,4	2,4	2,2
США	2,3	2,9	2,7
Зона евро	2,4	2,2	1,9
Германия	2,5	2,2	2,1
Франция	2,3	1,8	1,7
Италия	1,5	1,2	1,0
Испания	3,1	2,8	2,2
Япония	1,7	1,0	0,9
Соединенное Королевство	1,7	1,4	1,5
Канада	3,0	2,1	2,0
Другие страны с развитой экономикой	2,7	2,8	2,7
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,7	4,9	5,1
Содружество Независимых Государств	2,1	2,3	2,2
Россия	1,5	1,7	1,5
Без России	3,6	3,6	3,7
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,5	6,5	6,5
Китай	6,9	6,6	6,4
Индия	6,7	7,3	7,5
АСЕАН-5	5,3	5,3	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	5,9	4,3	3,6
Латинская Америка и Карибский бассейн	1,3	1,6	2,6
Бразилия	1,0	1,8	2,5
Мексика	2,0	2,3	2,7
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,2	3,5	3,9
Саудовская Аравия	-0,9	1,9	1,9
Африка к югу от Сахары	2,8	3,4	3,8
Нигерия	0,8	2,1	2,3
ЮАР	1,3	1,5	1,7
Развивающиеся страны с низкими доходами	4,7	5,0	5,3

Источник: МВФ, обновление «Перспектив развития мировой экономики», июль 2018 года.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



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 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).

С июля 2014 года по август 2015 года д-р Обстфельд являлся членом Совета экономических консультантов при президенте Обаме. Ранее (2002–2014 годы) он был почетным советником Института денежно-кредитных и экономических исследований при Банке Японии. Он является членом Эконометрического общества и Американской академии и искусств и наук. Награды д-ра Обстфельда включают премию им. Тьяллинга Купманса Тилбургского университета, премию им. Джона фон Неймана Колледжа перспективных исследований им. Ласло Райка (Будапешт) и приз им. Бернхарда Хармса Кильского института. Он выступил с рядом авторитетных лекций, включая ежегодную лекцию им. Ричарда Т. Эли в Американской экономической ассоциации, мемориальную лекцию им. Л.К. Джха в Резервном банке Индии и мемориальную лекцию им. Франка Грэма в Принстоне. Доктор Обстфельд входил в состав Исполнительного комитета и занимал пост заместителя председателя Американской экономической ассоциации. Он консультировал и преподавал в МВФ и многочисленных центральных банках по всему миру.

Он также является соавтором двух ведущих учебников по международной экономике, International Economics («Международная экономика») (10-е издание, 2014 г., соавторы Пол Кругман и Марк Мелиц) и Foundations of International Macroeconomics («Основы международной макроэкономики») (1996 г., соавтор Кеннет Рогофф) и автором более чем 100 научных статей, посвященных обменным курсам, международным финансовым кризисам, мировым рынкам капитала и денежно-кредитной политике.