

Замедление подъема мировой экономики в условиях растущих рисков

Гита Гопинат

21 января 2018 года



(Фото: Caro Schulz/Newscom)

Хотя темпы мирового роста в 2018 году были близки к пиковым значениям за период после кризиса, мировой подъем замедляется, причем несколько быстрее, чем ожидалось. В этом [«Бюллетене перспектив развития мировой экономики»](#) (ПРМЭ) предусматривается, что рост мировой экономики составит 3,5 процента в 2019 году и 3,6 процента в 2020 году, что на 0,2 и 0,1 процентного пункта ниже, чем [прогнозировалось в октябре прошлого года](#).

Эти пересмотры прогнозов в сторону снижения небольшие, однако мы считаем, что риски более значительных снижений увеличиваются. Хотя финансовые рынки в странах с развитой экономикой, по-видимому, были изолированы от напряженности в торговой сфере на протяжении большей части 2018 года, в последнее время эти два фактора стали взаимосвязанными, что привело к ужесточению финансовых условий и усилению рисков для роста мировой экономики.

Мы немного снизили наши прогнозы по **странам с развитой экономикой**, в основном из-за пересмотра прогнозов для зоны евро в сторону снижения. В зоне евро существенно снизились прогнозы для Германии, где в 2019 году

на росте будут сказываться производственные трудности в автомобильной отрасли и снижение внешнего спроса, и для Италии, где суверенные и финансовые риски (и связи между ними) дополнительно сдерживают рост.

Экономический подъем в США продолжается, но остается в силе прогноз относительно замедления роста при свертывании бюджетного стимулирования. В группе стран с развитой экономикой мы ожидаем замедления роста с 2,3 процента в 2018 году до 2,0 процента в 2019 году и 1,7 процента в 2020 году. Эта замедляющаяся динамика роста практически никак не содействовала повышению инфляции. Если в США, где рост опережает тренд, темпы базовой инфляции близки к целевому показателю, то в зоне евро и Японии она остается на уровне намного ниже целевых показателей.

Экономическая активность в **странах с формирующимся рынком и развивающихся странах**, по прогнозу, также снизится до 4,5 процента в 2019 году, а затем повысится до 4,9 процента в 2020 году. Прогнозы на 2019 год были снижены (на 0,2 процентных пункта) по сравнению с октябрьским прогнозом, в основном из-за ожидаемого значительного спада в Турции в условиях ужесточения экономической политики и адаптации к более жестким условиям внешнего финансирования. Существенно снижен также прогноз роста в Мексике в 2019–2020 годах, что объясняется уменьшением частных инвестиций. Прогнозируемое оживление роста в 2020 году вызвано ожидаемым восстановлением в Аргентине и Турции. Перспективы стран с формирующимся рынком и развивающихся стран отражают сохраняющееся сдерживающее воздействие сокращения потоков капитала после повышения директивных ставок в США и снижений обменных курсов, хотя они стали менее резкими. В группе стран с формирующимся рынком повышение инфляции к концу 2018 года было частично сведено на нет.

В целом циклические факторы, которые содействовали обширному мировому росту со второй половины 2017 года, возможно, ослабевают несколько быстрее, чем мы ожидали в октябре. Торговля и инвестиции замедляются, промышленное производство за пределами США снижает темпы, а индексы менеджеров по закупкам снизились, что указывает на замедление динамики. Хотя это не означает, что мы стоим на пороге значительного спада, необходимо дать оценку многочисленных растущих рисков.

Нарастание напряженности в области торговли и ухудшение финансовых условий являются важнейшими источниками рисков недостижения прогнозов. Большая неопределенность относительно торговли дополнительно уменьшит инвестиции и приведет к нарушению глобальных цепочек поставок. Более серьезное ужесточение финансовых условий сопряжено с особенно высокими

издержками ввиду высоких уровней частного долга и долга государственного сектора, наблюдающихся в странах.

Замедление роста в Китае может произойти быстрее, чем предусматривалось, особенно если напряженность в торговой сфере сохранится, это может привести к сбросу активов на финансовых рынках и рынках биржевых товаров, как это имело место в 2015–2016 годах. В Европе сохраняется драматическая ситуация с «брекситом», и остаются угрозой сопряженные с большими издержками вторичные эффекты взаимосвязанных суверенных и финансовых рисков в Италии. В Соединенных Штатах продолжительное закрытие учреждений федерального правительства создает риски снижения роста.

Приоритетные задачи экономической политики

На этом фоне директивным органам сейчас необходимо действовать, чтобы устранить факторы, сдерживающие рост, и подготовиться к следующему спаду.

Главным общим приоритетом политики является сотрудничество стран для быстрого устранения их разногласий в области торговли и вызванной ими неопределенности относительно политики вместо дальнейшего возведения барьеров, препятствующих торговле, и дестабилизации уже сейчас замедляющейся мировой экономики. Необходимо реально ответить на призыв лидеров Группы 20-ти на встрече в Буэнос-Айресе реформировать Всемирную торговую организацию. Когда бюджетные возможности ограничены, налогово-бюджетная политика должна корректироваться благоприятным для роста образом, с тем чтобы вывести государственный долг на устойчивую траекторию и защитить при этом наиболее уязвимые группы населения. В странах с развитой экономикой следует осторожно продолжать нормализацию денежно-кредитной политики. Крупнейшие центральные банки хорошо понимают, что динамика замедляется, и мы ожидаем, что они будут тщательно подбирать свои последующие меры в соответствии с этим развитием событий. В случае нарастания финансовой уязвимости следует использовать макропруденциальные инструменты. Всем странам крайне важно принять меры для повышения потенциального роста производства и придания ему более инклюзивного характера.

Наконец, ввиду того что пространство для проведения экономической политики более ограничено, чем в 2008 году, многостороннее сотрудничество будет иметь еще большее значение в случае более резкого снижения мирового роста, и крайне важно, чтобы такие многосторонние организации как МВФ, обладали достаточными ресурсами для преодоления растущих рисков.

Ссылки по теме:

[Создание защиты от следующего экономического спада](#)

[Три шага для предотвращения долгового кризиса](#)

[Пять диаграмм, объясняющих развитие мировой экономики в 2018 году](#)

Последние прогнозы «Перспектив развития мировой экономики»

Мировой подъем замедляется.

(Процентное изменение)

	Оценка		
	2018	2019	2020
Мировой объем производства	3,7	3,5	3,6
Страны с развитой экономикой	2,3	2,0	1,7
США	2,9	2,5	1,8
Зона евро	1,8	1,6	1,7
Германия	1,5	1,3	1,6
Франция	1,5	1,5	1,6
Италия	1,0	0,6	0,9
Испания	2,5	2,2	1,9
Япония	0,9	1,1	0,5
Соединенное Королевство	1,4	1,5	1,6
Канада	2,1	1,9	1,9
Другие страны с развитой экономикой	2,8	2,5	2,5
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,6	4,5	4,9
Содружество Независимых Государств	2,4	2,2	2,3
Россия	1,7	1,6	1,7
Кроме России	3,9	3,7	3,7
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,5	6,3	6,4
Китай	6,6	6,2	6,2
Индия	7,3	7,5	7,7
АСЕАН-5	5,2	5,1	5,2
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	3,8	0,7	2,4
Латинская Америка и Карибский бассейн	1,1	2,0	2,5
Бразилия	1,3	2,5	2,2
Мексика	2,1	2,1	2,2
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,4	2,4	3,0
Саудовская Аравия	2,3	1,8	2,1
Страны Африки к югу от Сахары	2,9	3,5	3,6
Нигерия	1,9	2,0	2,2
Южная Африка	0,8	1,4	1,7
Развивающиеся страны с низкими доходами	4,6	5,1	5,1

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», январь 2019 года.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Гита Гопинат

Экономический советник и директор Исследовательского департамента

Гита Гопинат — экономический советник и директор Исследовательского департамента Международного Валютного Фонда (МВФ). Она находится в отпуске из экономического факультета Гарвардского университета, где она является профессором международных исследований и экономики, стипендиатом фонда Джона Званстры.

Исследования г-жи Гопинат, которые посвящены международным финансам и макроэкономике, публиковались во многих ведущих экономических журналах. Она является автором многочисленных научных статей по вопросам обменных курсов, торговли и инвестиций, международным финансовым кризисам, денежно-кредитной политике, долгу и кризисам в странах с формирующимся рынком.

Она является одним из редакторов текущего выпуска серии Handbook of International Economics (Справочник по международной экономике), а до этого была соредактором журнала American Economic Review и руководящим редактором журнала Review of Economic Studies. Ранее она также была содиректором программы международных финансов и макроэкономики в Национальном бюро экономических исследований (НБЭИ), приглашенным исследователем в Федеральном резервном банке Бостона и членом группы экономических советников Федерального резервного банка Нью-Йорка. В 2016-2018 годах она была экономическим советником Главного министра штата Керала, Индия. Она также входила в Консультативную группу видных деятелей Министерства финансов Индии по вопросам Группы 20-ти.

Г-жа Гопинат является избранным членом Американской академии гуманитарных и естественных наук, членом Эконометрического общества и

лауреатом премии выдающемуся выпускнику Университета штата Вашингтон. В 2014 году МВФ признал ее одним из 25 ведущих экономистов в возрасте до 45 лет, а в 2011 году Всемирный экономический форум включил ее в клуб молодых мировых лидеров (YGL). До прихода на работу в Гарвардский университет в 2005 году она была доцентом экономики в Школе бизнеса имени Бута Чикагского университета.

Г-жа Гопинат родилась в Индии в 1971 году. Она является гражданкой США, а также имеет заграничное гражданство Индии. Она получила степень доктора экономики в Принстонском университете в 2001 году, а до этого — степень бакалавра гуманитарных наук в Делийском университете и степени магистра в Делийской школе экономики и Университете штата Вашингтон.