

ДЛЯ ВЫПУСКА

В Давосе: 15:00, 22 января 2018 года

В Вашингтоне: 9:00, 22 января 2018 года

Более благоприятные перспективы, оптимизм участников рынка, предстоящие задачи

- *Экономическая активность в мире по-прежнему усиливается. Рост мирового объема производства, по оценкам, в 2017 году составил 3,7 процента — на 0,1 процентного пункта выше, чем прогнозировалось осенью, и на ½ процентного пункта выше, чем в 2016 году. Повышение роста имело широкую основу, неожиданное ускорение экономики имело место в Европе и Азии. Прогнозы мирового роста на 2018 и 2019 годы были повышены на 0,2 процентного пункта до 3,9 процента. Этот пересмотр отражает возросшую динамику роста мировой экономики и ожидаемый эффект от недавно принятых изменений в налоговой политике США.*
- *Как ожидается, эти перемены в налоговой политике США будут стимулировать активность, при этом краткосрочный эффект в США в основном вызван реакцией инвестиций на снижение налога на доходы корпораций. Воздействие на рост в США, по оценкам, будет положительным до 2020 года, оно достигнет максимума в 1,2 процента в течение этого года, при этом с данным центральным сценарием связан ряд факторов неопределенности. В связи с временным характером некоторых положений пакет мер налоговой политики, по прогнозам, будет снижать рост в течение нескольких лет начиная с 2022 года. Эффекты пакета мер для роста производства в США и странах, являющихся торговыми партнерами, составляют примерно половину суммарного пересмотра прогноза роста мировой экономики на 2018–2019 годы.*
- *Риски для прогноза мирового роста в ближайший период представляются в целом сбалансированными, но они по-прежнему смещены в сторону снижения темпов роста в среднесрочной перспективе. Что касается положительных моментов, то циклическое восстановление роста может оказаться более значительным в ближайшей перспективе, поскольку ускорение роста и смягчение финансовых условий усиливают друг друга. Негативным фактором является то, что высокие цены активов на рынках и очень низкие премии за срок повышают вероятность коррекции на финансовых рынках, которая может ослабить рост и уверенность. Возможным триггером является более быстрое, чем ожидается, повышение базовой инфляции и процентных ставок в странах с развитой экономикой при ускорении роста спроса. Если настроения в мировой экономике останутся позитивными, а инфляция умеренной, то финансовые условия могут оставаться мягкими в среднесрочном плане, что приведет к накоплению*



факторов финансовой уязвимости как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком. Политика замкнутости, геополитическая напряженность, а также политическая неопределенность в некоторых странах также создают риски недостижения прогноза.

- *Текущий циклический подъем предлагает идеальную возможность для проведения соответствующих реформ. Общие приоритетные задачи для всех стран включают проведение структурных реформ для повышения потенциального объема производства и придание росту более инклюзивного характера. С учетом оптимизма участников финансовых рынков настоятельно необходимо обеспечить финансовую устойчивость. Низкая инфляция указывает на то, что во многих странах с развитой экономикой остаются незадействованные мощности, а денежно-кредитная политика должна по-прежнему быть мягкой. Вместе с тем, ускоренная динамика роста означает, что налогово-бюджетная политика все чаще должна разрабатываться с учетом среднесрочных задач — обеспечения устойчивости бюджета и увеличения потенциального объема производства. Многостороннее сотрудничество остается жизненно необходимым для обеспечения восстановления мировой экономики.*

Динамика восстановления мировой экономики усилилась

Циклический подъем, начавшийся с середины 2016 года, продолжает усиливаться. В 2017 году ускорение роста по сравнению с предыдущим годом наблюдалось примерно в 120 странах, на которые приходится три четверти мирового ВВП, это самый обширный синхронизированный подъем, который испытывала мировая экономика с 2010 года. Среди стран с развитой экономикой рост в третьем квартале 2017 года был выше, чем прогнозировалось осенью, особенно в Германии, Корее, США и Японии. Ведущие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, в том числе Бразилия, Китай и Южная Африка, также имели более высокий рост в третьем квартале, чем предусматривали осенние прогнозы. Достоверные данные с высокой периодичностью и показатели экономических настроений указывают на сохранение активной динамики в четвертом квартале. Мировая торговля в последние месяцы быстро растет, этому способствуют повышение темпов роста инвестиций, особенно в странах с развитой экономикой, и увеличение выпуска обрабатывающей промышленности в Азии накануне выхода новых моделей смартфонов. Индексы менеджеров по закупкам указывают на будущий активный рост в обрабатывающей промышленности, что соответствует высокой потребительской уверенности, свидетельствующей об устойчивом конечном спросе.

Биржевые товары и инфляция. Улучшение перспектив глобального роста, погодные явления в США, расширение соглашения ОПЕК + об ограничении добычи нефти, а также геополитическая напряженность на Ближнем Востоке поддерживали цены на нефть. Они повысились примерно на

20 процентов с августа 2017 года (отчетный период для октябрьского выпуска ПРМЭ 2017 года) по середину декабря 2017 года (отчетный период для январского Бюллетеня ПРМЭ 2018 года) и превысили 60 долл. за баррель, при этом в начале января 2018 года наблюдалось небольшое дополнительное повышение. Участники рынка ожидают, что цены постепенно снизятся в течение следующих 5 лет, при этом цены среднесрочных фьючерсов на середину декабря находились на уровне 54 долл. за баррель, что немного выше, чем в августе. Увеличение цен на топливо привело к росту общей инфляции в странах с развитой экономикой, но рост заработной платы и базовая инфляция остаются низкими. Среди стран с формирующимся рынком уровень общей и базовой инфляции в последние месяцы несколько повысился после снижения в 2017 году.

Рынки облигаций и акций. Ожидания рынка относительно траектории директивных ставок Федеральной резервной системы США с августа изменились, что отражало повышение процентных ставок в декабре, которое уже ожидалось многими участниками, но участники рынка по-прежнему отражают в ценах постепенное увеличение в 2018 и 2019 годах. Банк Англии повысил свою директивную ставку впервые с 2008 года с учетом уменьшения незадействованных мощностей в экономике и превышения целевых темпов инфляции, вызванного прошлой девальвацией фунта; Европейский центральный банк объявил, что он сворачивает свои чистые покупки активов начиная с января. Однако ЕЦБ намерен сохранять директивные ставки на их текущем рекордно низком уровне до какого-то момента после окончания количественного смягчения, и если

инфляция будет ниже намеченной, продлить программу покупки активов с точки зрения объемов и сроков. Реакция рынка облигаций на эти изменения была сдержанной, при этом кривые доходности часто становились более пологими, так как краткосрочные ставки повышались в большей мере, чем долгосрочные (например, в США, Великобритании и Канаде), что соответствовало все еще ограниченным ожиданиям рынка относительно неожиданного стойкого повышения инфляции. Курсы акций в странах с развитой экономикой продолжали расти, чему способствовали в целом благоприятное настроение относительно перспектив доходов, ожидания очень постепенной траектории нормализации денежно-кредитной политики в условиях низкой инфляции и невысокой ожидаемой волатильности основных экономических детерминант. Индексы фондовых рынков стран с формирующимся рынком с августа еще больше повысились благодаря улучшению краткосрочных перспектив стран — экспортеров биржевых товаров. В ряде случаев долгосрочная доходность в последние месяцы несколько повысилась, но в целом она по-прежнему на низком уровне, а спреды процентных ставок остаются уменьшенными.

Обменные курсы и потоки капитала. На начало января 2018 года курсы доллара США и евро в реальном эффективном выражении оставались на уровне, близком к значениям в августе 2017 года. Курс японской иены снизился на 5 процентов из-за растущей разницы в процентных ставках, тогда как фунт стерлингов укрепился приблизительно на 4 процента, поскольку Банк Англии в ноябре повысил процентные ставки и возросли ожидания относительно договоренности о «брексите». Среди валют стран с формирующимся рынком курс юаня повысился примерно на 2 процента, курс малазийского ринггита вырос примерно на 7 процентов благодаря улучшению перспектив

роста и более высоким ценам биржевых товаров, а южноафриканский ранд укрепился почти на 6 процентов из-за представления о снижении политической неопределенности. Напротив, курс мексиканского песо упал на 7 процентов в связи с вновь возникшей неопределенностью относительно продолжающихся переговоров по НАФТА, а курс турецкой лиры снизился на 4,5 процента из-за более высоких значений инфляции. Потоки капитала в страны с формирующимся рынком в третьем квартале 2017 года были устойчивыми, приток портфельных инвестиций нерезидентов оставался активным.

В 2018 и 2019 годах прогнозируется дальнейшее ускорение мирового роста

Согласно текущим оценкам, темпы роста мировой экономики в 2017 году составили 3,7 процента, на 0,1 процентного пункта выше, чем прогнозировалось осенью. Неожиданное повышение роста было особенно заметным в Европе и Азии, но оно имело широкую основу, результаты как по группе стран с развитой экономикой, так и по группе стран с формирующимся рынком и развивающихся стран превысили осенние прогнозы на 0,1 процентного пункта.

Как ожидается, эта более активная динамика, наблюдавшаяся в 2017 году, продолжится в 2018 и 2019 годы, прогноз мирового роста повышен для обоих лет до 3,9 процента (на 0,2 процентного пункта выше, чем осенний прогноз).

Для двухлетнего горизонта прогнозирования повышение прогнозов для мировой экономики связано в основном со странами с развитой экономикой, где, как сейчас ожидается, в 2018 и 2019 годы рост превысит 2 процента. Этот прогноз отражает предположение, что благоприятные условия и позитивные

настроения на мировых финансовых рынках помогут поддержать недавнее ускорение спроса, в особенности в инвестиционной сфере, что заметно скажется на росте в странах с большим объемом экспорта. Кроме того, налоговая реформа США и сопутствующие бюджетные стимулы, как ожидается, временно повысят рост в США, что в течение данного периода окажет положительные вторичные эффекты спроса для торговых партнеров США, в особенности Канады и Мексики. На предполагаемые глобальные макроэкономические последствия приходится примерно половина общего повышения прогнозов мирового роста на 2018 и 2019 годы, при этом в отношении этого базисного прогноза имеется диапазон неопределенности.

- Прогноз роста США был повышен с учетом более высокой, чем ожидалось, активности в 2017 году, прогнозируемого повышения внешнего спроса и предполагаемого макроэкономического эффекта от налоговой реформы, в частности, снижения ставок налогов на корпорации и временного разрешения зачета инвестиций в качестве расходов. В прогнозе предполагается, что снижение налоговых доходов не компенсируется сокращением расходов в ближайший период. Поэтому ожидается, что налоговая реформа будет стимулировать активность в США в краткосрочной перспективе. Как побочное явление, укрепление внутреннего спроса, по прогнозам, приведет к росту импорта и увеличению дефицита счета текущих операций. В целом, эти изменения в политике, по оценкам, будут увеличивать рост до 2020 года, таким образом, реальный ВВП в США будет в 2020 году на 1,2 процента выше, чем по прогнозу

без изменений в налоговой политике. Прогноз роста в США был пересмотрен в сторону повышения с 2,3 процента до 2,7 процента в 2018 году и с 1,9 процента до 2,5 процента в 2019 году. Ввиду увеличения дефицита бюджета, которое потребует со временем бюджетной корректировки, а также временного характера некоторых положений реформы, в течение нескольких лет начиная с 2022 года рост, как предполагается, будет ниже, чем в прошлых прогнозах, что нейтрализует часть достигнутого ранее повышения роста. Ожидается, что инфляционная реакция на повышение внутреннего спроса будет ограниченной из-за низкой чувствительности давления базовых цен на изменения незадействованных мощностей в последние годы и в некоторой степени более быстрых повышений директивной ставки ФРС, чем осенью, при умеренном увеличении премий за срок и отсутствии существенного укрепления доллара США. Согласно Объединенному комитету по налогообложению Конгресса США, пересмотр налогового кодекса, как предполагается, снизит среднюю ставку налога с домашних хозяйств в США с высокими доходами по сравнению с группами со средними и низкими доходами, особенно в среднесрочной перспективе (когда истекает срок положений, благоприятных для налогоплательщиков с низкими и средними доходами).

- Темпы роста для многих стран еврозоны были повышены, особенно для Германии, Италии и Нидерландов, чему способствовали более активная динамика внутреннего спроса и

увеличение внешнего спроса. Рост в Испании, который был существенно выше своего потенциального уровня, был несколько снижен на 2018 год, что объясняется эффектами возросшей политической неопределенности для уверенности и спроса.

- Прогноз роста на 2018 и 2019 годы также был повышен для других стран с развитой экономикой, что объяснялось, в частности, более высокими темпами роста в странах Азии с развитой экономикой, которые особенно чувствительны к перспективам мировой торговли и глобальных инвестиций. Прогноз роста для Японии на 2018 и 2019 годы был повышен, этому способствовал пересмотр в сторону повышения оценок внешнего спроса, дополнительный бюджет на 2018 год и воздействие более высокой по сравнению с ожиданиями активности в последнее время.

Общий прогноз роста для группы стран с формирующимся рынком и развивающихся стран на 2018 и 2019 годы остается неизменным, при этом есть заметные отличия в перспективах между регионами.

- Рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах Азии в 2018–2019 годы составит около 6,5 процента, в целом его темпы будут такими же, как и в 2017 году. На долю региона по-прежнему приходится более половины прироста мировой экономики. Ожидается, что рост будет постепенно замедляться в Китае (хотя и при небольшом повышении прогноза на 2018 и 2019 годы относительно осенних прогнозов ввиду увеличения внешнего спроса), ускорится в Индии и будет

оставаться в целом стабильным в регионе АСЕАН-5.

- В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах Европы, где рост в 2017 году, по текущим оценкам, превысил 5 процентов, активность в 2018 и 2019 годах останется на более высоком уровне, чем ожидалось ранее, благодаря повышению прогнозируемого роста в Польше и особенно в Турции. Эти пересмотры прогнозов отражают благоприятные внешние условия, благоприятную финансовую конъюнктуру, более высокий спрос на экспорт со стороны зоны евро, а в случае Турции — мягкую политику.
- В Латинской Америке ожидается, что восстановление наберет силу, а рост в 2018 году составит 1,9 процента (как прогнозировалось осенью), а в 2019 году — 2,6 процента (повышение на 0,2 процентного пункта). Это изменение объясняется в основном улучшением перспектив Мексики в результате более активного спроса США, более уверенным подъемом в Бразилии и благоприятным влиянием более высоких цен на биржевые товары и более либеральных условий финансирования на ряд стран — экспортеров биржевых товаров. Эти повышения прогнозов перекрыли снижение прогнозов для Венесуэлы.
- Рост в регионе Ближнего Востока, Северной Африки, Афганистана и Пакистана, как ожидается, также ускорится в 2018 и 2019 годы, но останется пониженным на уровне приблизительно 3½ процента. Хотя более высокие цены на нефть

способствуют восстановлению внутреннего спроса в странах — экспортерах нефти, в том числе в Саудовской Аравии, все еще необходимая бюджетная корректировка, по прогнозам, будет сказываться на перспективах роста.

- Повышение роста в странах Африки к югу от Сахары (с 2,7 процента в 2017 году до 3,3 процента в 2018 году и 3,5 процента в 2019 году), в целом соответствует предположениям, сделанным осенью, при этом прогноз роста для Нигерии был несколько повышен, но более ограничены перспективы роста в Южной Африке, где, как сейчас ожидается, рост в 2018-2019 годах останется ниже 1 процента, поскольку более высокая политическая неопределенность сдерживает уверенность и инвестиции.
- Рост в текущем и следующем годах в Содружестве Независимых Государств, по прогнозам, будет по-прежнему превышать 2 процента, этому способствует небольшое повышение прогноза роста для России в 2018 году.

Риски

Риски для перспектив в ближайший период в целом носят сбалансированный характер, но они по-прежнему смещены в сторону снижения темпов роста в среднесрочной перспективе, как и в октябрьском выпуске ПРМЭ 2017 года. Одна заметная угроза экономическому росту связана с ужесточением глобальных условий финансирования по сравнению с текущими мягкими условиями, в ближайший или последующий периоды.

В ближайший период мировая экономика, скорее всего, сохранит свою динамику при отсутствии корректировки на финансовых рынках, на которых наблюдается длительный рост цен на активы и очень низкая волатильность, и на которых, по-видимому, не сказывается экономическая политика и политическая неопределенность в последние месяцы. Такая динамика может даже неожиданно превысить прогнозы в ближайшей перспективе, если уверенность в глобальных прогнозах и благоприятная финансовая конъюнктура будут по-прежнему усиливать друг друга.

Реакция доходности по долгосрочным облигациям и курса доллара США на перемены в налоговой политике США, как представляется, до настоящего времени была ограниченной, и рынки сейчас ожидают более постепенного ужесточения денежно-кредитной политики, чем это предполагалось в базисном прогнозе ПРМЭ. Коррекция на финансовых рынках могла бы быть вызвана, например, признаками усиления инфляции в США, где увеличение спроса будет оказывать понижающее давление на уже очень низкий уровень безработицы. Возросшее инфляционное давление, наряду с более быстрым повышением директивной ставки ФРС, чем это предусмотрено в базисном прогнозе, может способствовать увеличению премий за срок в США, укреплению доллара США и снижению цен на акции. Ужесточение условий на мировых финансовых рынках сказалось бы на глобальных ценах на активы и на потоках капитала, что сделало бы страны с высокими валовыми потребностями в рефинансировании и нехеджированными долларовыми обязательствами особенно уязвимыми перед финансовыми трудностями.

Что касается негативных факторов, возможно, что реакция инвестиций США на перемены в налоговой политике США будет более сдержанной, чем предусмотрено в базисном прогнозе, что скажется на активности внешнего спроса у главных торговых партнеров США.

В среднесрочном плане потенциальное нарастание факторов уязвимости, если финансовые условия останутся мягкими, возможное принятие мер изоляционистской политики и неэкономические факторы также создают заметные риски снижения темпов роста.

- *Повышение финансовой уязвимости.* Если финансовые условия останутся благоприятными в среднесрочной перспективе, в случае длительного периода очень низких процентных ставок и низкой ожидаемой волатильности цен на активы, могут накапливаться факторы уязвимости, поскольку инвесторы в поисках высокой доходности увеличат позиции по корпоративным и суверенным заемщикам с более низким рейтингом и менее кредитоспособным домохозяйствам. Как отмечалось в октябрьском выпуске Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности 2017 года, доля компаний с низкими инвестиционными рейтингами в индексах облигаций стран с развитой экономикой за последние годы значительно повысилась. Долг нефинансовых предприятий в некоторых странах с формирующимся рынком быстро растет, что требует принятия мер политики. Официальные органы Китая положили хорошее начало, ужесточив недавно регулирование небанковских посредников. Кредитные риски по этим позициям могут быть скрытыми, пока

в ближайшее время сохраняется динамика мирового экономического роста, а потребности в рефинансировании остаются низкими. Отсутствие в ближайший период тревожных сигналов, в свою очередь, может усилить стремление к более высокой доходности и ускорить накопление факторов финансовой уязвимости, которые проявятся в среднесрочной перспективе.

- *Политика замкнутости.* Важные долголетние торговые соглашения, такие как НАФТА, и экономические договоренности между Великобританией и остальными странами Европейского союза сейчас вновь обсуждаются на переговорах с целью их пересмотра. Увеличение торговых барьеров и пересмотр систем регулирования в рамках этих переговоров или в иных ситуациях скажутся на глобальных инвестициях и снизят эффективность производства, будут сдерживать потенциал роста в странах с развитой экономикой, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Неспособность сделать рост более инклюзивным и усиление внешних дисбалансов в некоторых странах, в том числе в США, могут привести к усилению требований о принятии изоляционистских мер.
- *Неэкономические факторы.* Среднесрочные перспективы мировой экономики также омрачает геополитическая напряженность, особенно в Восточной Азии и на Ближнем Востоке. Политическая неопределенность также создает риски для проведения реформ или возможность переориентации программ

экономической политики, в том числе в связи с предстоящими выборами в нескольких странах (таких как Бразилия, Колумбия, Италия и Мексика). Недавние экстремальные погодные явления (ураганы в Атлантическом океане, засуха в странах Африки к югу от Сахары и Австралии) свидетельствуют о риске повторяющихся мощных климатических явлений, которые приводят к разрушительным гуманитарным и экономическим последствиям в пострадавших регионах. Они могут также увеличить миграционные потоки, которые еще больше дестабилизируют уже уязвимые принимающие страны.

Меры политики

У стран с развитой экономикой, формирующихся рынков и развивающихся стран есть две общие цели экономической политики. Во-первых, им необходимо поднять потенциальные темпы роста (за счет структурных реформ для повышения производительности, и особенно в странах с развитой экономикой со стареющим населением, для увеличения коэффициентов участия в рабочей силе) и обеспечить при этом широкое распределение выгод от роста. Во-вторых, им настоятельно необходимо повысить устойчивость, в том числе за счет упреждающего регулирования финансового сектора, и при необходимости, восстановления балансов и увеличения бюджетных резервов. Особенно важны действия в ситуации низких процентных ставок и невысокой волатильности, которая чревата резкими изменениями в структуре портфелей и разворотом потоков капитала. Текущий циклический подъем предлагает уникальную возможность для проведения структурных реформ и реформ по повышению качества управления.

На фоне этих общих приоритетных задач оптимальное сочетание мер политики в разных странах будет различным в зависимости от циклических условий и наличия возможностей для выбора политики:

- *В странах с развитой экономикой, где объем производства близок к потенциальному, все еще ограниченное давление на заработную плату и цены требует осторожной траектории нормализации денежно-кредитной политики в зависимости от поступающих данных. Однако в ситуациях, когда безработица является низкой и, по прогнозам, дополнительно уменьшится, как, например, в США, могут потребоваться более быстрые темпы нормализации денежно-кредитной политики, если инфляция ускорится больше, чем ожидается в настоящее время. В странах с развитой экономикой, где сохраняются разрывы объемов производства, а инфляция по-прежнему ниже целевого диапазона центрального банка, целесообразно продолжение мягкой денежно-кредитной политики. Налогово-бюджетная политика в обоих случаях должна ориентироваться на среднесрочные цели (в том числе на государственные инвестиции для повышения потенциального производства и инициативы по увеличению коэффициентов участия в рабочей силе, где существуют разрывы) и обеспечивать при этом устойчивость динамики государственного долга и сокращение чрезмерных внешних дисбалансов. Когда необходима бюджетная консолидация, ее темпы должны регулироваться, с тем чтобы избежать резкого торможения роста, политика должна ориентироваться на*

повышение качества здравоохранения и образования и защиту уязвимых групп населения, в том числе пострадавших от структурных изменений.

- В странах с формирующимся рынком* более совершенные основы денежно-кредитной политики помогают снизить базовую инфляцию, что обеспечивает возможности применения такой политики для поддержки спроса при снижении активности. Налогово-бюджетная политика, как правило, более ограничена в связи с необходимостью постепенного восстановления буферных резервов, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, зависящих от биржевых товаров. С учетом недавней передышки благодаря циклическому восстановлению цен на биржевые товары, директивные органы должны противостоять искушению отложить реформы и бюджетные корректировки на последующий период. Гибкость обменного курса может дополнить внутренние политические механизмы благодаря недопущению длительных перекосов относительных цен, содействию адаптации к шокам и ограничению накопления финансовых и внешних дисбалансов.
- Задачи экономической политики для *стран с низкими доходами* особенно сложны, так как они связаны с несколькими, иногда противоречащими друг другу целями. Эти цели включают поддержание активности в ближайшей перспективе; диверсификацию экономики и повышение потенциала производства для продвижения к Целям в области устойчивого развития; создание резервов для повышения устойчивости, особенно в странах, зависящих от

биржевых товаров, сталкивающихся с ограниченными перспективами для цен на биржевые товары, преодоления во многих случаях проблемы высокого и растущего уровня долга. Инициативы в политике должны по-прежнему быть направлены на расширение налоговой базы, мобилизацию доходов, улучшение управления долгом, сокращение не имеющих четкой адресности субсидий, направление расходов на области, где эти расходы повышают темпы потенциального роста и улучшают жизненный уровень всех людей (инфраструктура, здравоохранение и образование). Действия по укреплению макропруденциальных основ и большая гибкость обменного курса приведут к более рациональному распределению ресурсов, уменьшению уязвимости и повышению устойчивости.

Сотрудничество на многосторонней основе остается насущно необходимым для сохранения недавней динамики мировой активности, укрепления среднесрочных перспектив и обеспечения более широкого распространения выгод технологического прогресса и мировой экономической интеграции. Приоритетные области охватывают продолжение глобальной программы реформ регулирования финансовой системы; недопущение «гонки уступок» в сфере налогов, стандартов в области труда и окружающей среды; модернизацию основанной на правилах системы многосторонней торговли; укрепление глобальной системы финансовой безопасности; сохранение корреспондентских банковских отношений; ограничение трансграничной деятельности по отмыванию денег, организованной преступности и терроризма; смягчение изменений климата и адаптацию к ним.

Таблица 1. Общий обзор прогнозов «Перспектив развития мировой экономики»

(Процентное изменение, если не указано иное)

	По сравнению с предыдущим годом						IV кв. по сравнению с IV кв. 2/		
	Оценка		Прогнозы		Отличие от прогнозов в октябрьском выпуске ПРМЭ 2017 года 1/		Оценка	Прогнозы	
	2016	2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019
Мировой объем производства	3,2	3,7	3,9	3,9	0,2	0,2	3,9	3,9	3,8
Страны с развитой экономикой	1,7	2,3	2,3	2,2	0,3	0,4	2,4	2,3	2,0
США	1,5	2,3	2,7	2,5	0,4	0,6	2,5	2,7	2,4
Зона евро	1,8	2,4	2,2	2,0	0,3	0,3	2,4	2,1	2,0
Германия	1,9	2,5	2,3	2,0	0,5	0,5	2,8	2,1	2,1
Франция	1,2	1,8	1,9	1,9	0,1	0,0	2,2	1,8	1,9
Италия	0,9	1,6	1,4	1,1	0,3	0,2	1,5	1,4	0,9
Испания	3,3	3,1	2,4	2,1	-0,1	0,1	3,0	2,2	2,0
Япония	0,9	1,8	1,2	0,9	0,5	0,1	2,0	0,9	-0,3
Соединенное Королевство	1,9	1,7	1,5	1,5	0,0	-0,1	1,3	1,5	1,5
Канада	1,4	3,0	2,3	2,0	0,2	0,3	3,0	2,2	1,9
Другие страны с развитой экономикой 3/	2,3	2,7	2,6	2,6	0,1	0,1	2,7	2,5	2,9
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,4	4,7	4,9	5,0	0,0	0,0	5,2	5,3	5,3
Содружество Независимых Государств	0,4	2,2	2,2	2,1	0,1	0,0	2,2	2,1	1,7
Россия	-0,2	1,8	1,7	1,5	0,1	0,0	2,3	1,9	1,6
Кроме России	1,9	3,1	3,4	3,5	0,1	0,0	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,4	6,5	6,5	6,6	0,0	0,1	6,8	6,5	6,5
Китай	6,7	6,8	6,6	6,4	0,1	0,1	6,7	6,5	6,4
Индия 4/	7,1	6,7	7,4	7,8	0,0	0,0	7,9	7,4	7,8
АСЕАН-5 5/	4,9	5,3	5,3	5,3	0,1	0,0	5,4	5,4	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	3,2	5,2	4,0	3,8	0,5	0,5	4,0	4,8	3,7
Латинская Америка и Карибский бассейн	-0,7	1,3	1,9	2,6	0,0	0,2	2,2	2,3	2,6
Бразилия	-3,5	1,1	1,9	2,1	0,4	0,1	2,5	2,2	2,0
Мексика	2,9	2,0	2,3	3,0	0,4	0,7	1,4	2,9	2,8
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	4,9	2,5	3,6	3,5	0,1	0,0	...	...	...
Саудовская Аравия	1,7	-0,7	1,6	2,2	0,5	0,6	-1,4	2,5	2,2
Страны Африки к югу от Сахары	1,4	2,7	3,3	3,5	-0,1	0,1	...	...	...
Нигерия	-1,6	0,8	2,1	1,9	0,2	0,2	...	...	...
Южная Африка	0,3	0,9	0,9	0,9	-0,2	-0,7	1,2	0,5	1,1
<i>Для справки:</i>									
Развивающиеся страны с низкими доходами	3,6	4,7	5,2	5,3	0,0	0,1	...	...	...
Темпы мирового роста в расчете по рыночным курсам	2,5	3,2	3,3	3,2	0,2	0,2	3,3	3,3	3,0
Объем мировой торговли (товары и услуги) 6/	2,5	4,7	4,6	4,4	0,6	0,5	...	...	...
Страны с развитой экономикой	2,6	4,1	4,3	4,2	0,6	0,7	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	2,3	5,9	5,1	4,8	0,4	0,2	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть 7/	-15,7	23,1	11,7	-4,3	11,9	-5,0	19,0	-0,9	-3,9
Нетопливные товары (среднее значение на основе весов в мировом экспорте биржевых товаров)	-1,6	6,5	-0,5	1,0	-1,0	1,5	1,2	1,2	1,0
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	0,8	1,7	1,9	2,1	0,2	0,1	1,6	2,1	2,1
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 8/	4,3	4,1	4,5	4,3	0,1	0,2	3,7	3,9	3,6
Ставка ЛИБОР (в процентах)									
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	1,1	1,5	2,3	3,4	0,4	0,5	...	...	...
По депозитам в евро (3 месяца)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	...	...	...
По депозитам в японских иенах (6 месяцев)	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,2	-0,1	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы остаются неизменными на уровнях, существовавших с 13 ноября по 11 декабря 2017 года.

Последовательность стран определяется размером экономики. Агрегированные квартальные данные скорректированы с учетом сезонных факторов.

1/ Отличие определяется округлением показателей в текущем прогнозе и прогнозе в октябрьском выпуске ПРМЭ 2017 года. Страны, прогнозы которых были обновлены в сопоставлении с прогнозами ПРМЭ за октябрь 2017 года, составляют примерно 94 процента в мировом ВВП на основе весов по паритету покупательной способности.

2/ Для мирового объема производства квартальные оценки и прогнозы составляют примерно 90 процентов в мировом ВВП на основе весов по паритету покупательной способности. Для объема производства стран с формирующимся рынком и развивающихся стран квартальные оценки и прогнозы составляют примерно 80 процентов годового производства этой группы страны на основе весов по паритету покупательной способности.

3/ Не включая Группу семи (Германию, Италию, Канаду, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Францию и Японию) и страны зоны евро.

4/ По Индии данные и прогнозы представлены за бюджетные годы, а ВВП начиная с 2011 года приводится на основе ВВП по рыночным ценам; 2011/2012 финансовый год принимается в качестве базисного года.

5/ Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.

6/ Простое среднее темпов роста объемов экспорта и импорта (товаров и услуг).

7/ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 52,7 доллара в 2017 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках (по состоянию на 11 декабря 2017 года), составляет 59,9 доллара США в 2018 году и 56,4 доллара США в 2019 году.

8/ Не включают Аргентину и Венесуэлу.