

ДЛЯ ВЫПУСКА:
В Вашингтоне: 9:00, 9 июля 2015 года

СТРОГО КОНФИДЕНЦИАЛЬНО
ДО ВЫПУСКА

**Замедление роста в странах с формирующимся рынком, постепенное повышение темпов
в странах с развитой экономикой**

- *Мировой рост в 2015 году прогнозируется на уровне 3,3 процента, что на незначительную величину ниже, чем в 2014 году, с постепенным повышением темпов в странах с развитой экономикой и замедлением в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Ожидается, что в 2016 году рост повысится до 3,8 процента.*
- *Ослабление активности в первом квартале 2015 года, в основном в Северной Америке, привело к небольшому пересмотру мировых темпов роста в 2015 году в сторону снижения по сравнению с апрельским выпуском «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ) 2015 года. Тем не менее, основополагающие факторы постепенного ускорения экономической активности в странах с развитой экономикой — мягкие финансовые условия, более нейтральная налогово-бюджетная политика в зоне евро, низкие цены на топливо, повышение уверенности и улучшение условий на рынке труда — остаются неизменными.*
- *В странах с формирующимся рынком продолжающееся замедление роста обусловлено несколькими факторами, включая низкие цены на биржевые товары и более жесткие внешние финансовые условия, структурные узкие места, перебалансирование в Китае и экономические трудности, связанные с геополитическими факторами. Возобновление активности в ряде испытывающих затруднения стран, как ожидается, приведет к повышению роста в 2016 году.*
- *Распределение рисков для глобальной экономической активности по-прежнему смещено в сторону ухудшения ситуации. Краткосрочные риски включают повышение волатильности финансовых рынков и дезорганизующие сдвиги цен на активы, а низкий потенциальный рост объема производства остается одним из важных среднесрочных рисков, как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком. В развивающихся странах с низкими доходами снижение цен на биржевые товары также создает риски для перспектив после многих лет устойчивого роста.*

Изменения, оказывающие влияние на прогноз

Более слабый рост в первом квартале

В первом квартале 2015 года — отправной точке для настоящего обновления глобальных экономических прогнозов МВФ — рост мировой экономики, составивший 2,2 процента, был примерно на 0,8 процентного пункта ниже прогнозов в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года. Это снижение в существенной степени отражало неожиданное сокращение объема производства в

США с сопутствующими вторичными эффектами в Канаде и Мексике. Единовременные факторы, в частности, суровая зима и закрытие портов, а также значительное сокращение капитальных расходов в нефтяном секторе, послужили причинами ослабления активности в США.

За пределами Северной Америки положительные и отрицательные непредвиденные события примерно компенсировали друг друга. Рост объема производства и внутреннего спроса в странах с формирующимся рынком и



развивающихся странах в целом снизился, как и ожидалось.

Возобновление роста цен на нефть

Цены на нефть повысились больше, чем ожидалось, во втором квартале 2015 года, что было обусловлено более высоким спросом и ожиданиями того, что увеличение производства нефти в Соединенных Штатах будет замедляться быстрее, чем прогнозировалось ранее. Тем не менее, ожидаемая среднегодовая цена на нефть в 2015 году (59 долларов США за баррель) соответствует предположению о цене на нефть в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года с несколько меньшим увеличением прогноза на 2016 год и за его пределами, поскольку общемировое предложение нефти значительно превышает уровни 2014 года, а мировые запасы нефти по-прежнему растут. Однако сокращение инвестиций в нефтяном секторе может привести к некоторому ослаблению импульса для экономической активности в Северной Америке в связи с более низкими, чем ожидалось ранее, ценами на нефть.

Инфляция

С возобновлением роста цен на нефть цены на топливо для конечных пользователей стали повышаться. Как следствие, месячный общий уровень инфляции начал подниматься с нижней точки во многих странах с развитой экономикой, но влияние дезинфляционных факторов в начале года было сильнее, чем ожидалось, особенно в США. Базовая инфляция оставалась в целом стабильной на уровне значительно ниже целевых показателей инфляции. Во многих странах с формирующимся рынком, особенно странах со слабым внутренним спросом, общий уровень инфляции снизился.

Повышение доходности по облигациям

Доходность долгосрочных суверенных облигаций с апреля возросла на 30 базисных пунктов в США и примерно 80 базисных пунктов в среднем по зоне евро (исключая Грецию). Тем не менее, условия финансирования для заемщиков в секторе предприятий и секторе домашних хозяйств в целом оставались благоприятными. Повышение доходности отчасти связано с оживлением

экономической активности и началом роста инфляции после достижения нижней точки, а в зоне евро оно также отражает корректировку после ее предшествующего падения до чрезвычайно низких уровней в ответ на рост объема покупок облигаций Европейским центральным банком.

Другие факторы

На валютных рынках курс доллара снизился примерно на 2 процента в реальном выражении по отношению к базисным значениям, принятым в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года, а курс евро повысился примерно на 1 процент. Но по сравнению со средними уровнями 2014 года курсы евро и иены по-прежнему являются пониженными и, следовательно, будут и в дальнейшем способствовать восстановлению экономики в зоне евро и Японии в 2015–2016 годы. Учитывая ограничения денежно-кредитной политики в этих странах, связанные с нулевой нижней границей директивных процентных ставок, ожидается, что показатель по мировой экономике будет положительным в чистом выражении, как обсуждалось в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года. Доходность облигаций и премии за риск в странах с формирующимся рынком возросли в целом соразмерно показателям по соответствующим инструментам в странах с развитой экономикой. Но потоки капитала в эти страны, по оценкам, сократились в 2015 году по сравнению со второй половиной 2014 года, и во многих странах наблюдалось дальнейшее снижение валютных курсов.

В последнее время банковские каникулы в Греции и последующий референдум, наряду с повышенной неопределенностью относительно перспектив и характера будущей поддержки со стороны международного сообщества, привели к резкому повышению спредов по суверенным облигациям Греции, особенно с короткими сроками погашения. В других странах реакции финансового рынка были относительно приглушенными, и наблюдалось некоторое снижение цен на рискованные активы и небольшое повышение цен на надежные суверенные облигации.

После мощного подъема в прошлом году, при котором на пике в середине июня сводный индекс Шанхайской бирже вырос более чем на 150 процентов, фондовый рынок Китая упал в последние дни приблизительно на 30 процентов, при этом власти приняли ряд мер для сдерживания снижения и роста волатильности на рынке.

В целом, как обсуждается ниже, эти события не изменили общую картину прогноза мировой экономики, хотя ожидается, что они приведут к несколько более низким годовым темпам мирового роста в 2015 году в связи с воздействием более слабого роста в первом квартале на годовые темпы роста в странах с развитой экономикой (таблица 1).

Обновленный прогноз

Страны с развитой экономикой

Рост в странах с развитой экономикой, по прогнозам, повысится с 1,8 процента в 2014 году до 2,1 процента в 2015 году и 2,4 процента в 2016 году, что будет более постепенным повышением, чем прогнозировалось в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года.

Непредвиденная слабость роста в Северной Америке, обуславливающая значительную долю пересмотра прогнозируемого роста в странах с развитой экономикой, вероятно, вызовет временную задержку темпов. Основополагающие факторы ускорения потребления и инвестиций в США — рост заработной платы, условия на рынке труда, мягкие финансовые условия, низкие цены на топливо и укрепление конъюнктуры рынка жилья — остаются неизменными.

Представляется, что восстановление экономики в зоне евро в целом продвигается намеченным курсом, учитывая в целом устойчивое восстановление внутреннего спроса и начало повышения инфляции. Прогнозы роста были пересмотрены в сторону повышения для многих стран зоны евро, но в Греции разворачивающиеся события, по всей вероятности, причинят гораздо больший ущерб экономической активности, чем ожидалось ранее. В Японии рост в первом квартале 2015 года был выше, чем ожидалось, благодаря увеличению капиталовложений. Однако рост потребления остается медленным, и более

половины квартального прироста была обусловлена накоплением товарно-материальных запасов. Учитывая более слабый основополагающий импульс реальной заработной платы и потребления, в настоящее время прогнозируется, что повышение темпов роста в 2015 году будет более умеренным.

Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны

Рост в странах формирующимся рынком и развивающихся странах, по прогнозам, замедлится с 4,6 процента в 2014 году до 4,2 процента в 2015 году, что в целом соответствует ожиданиям. Это замедление отражает сдерживающее влияние низких цен на биржевые товары и более жестких внешних финансовых условий, в частности в Латинской Америке и странах-экспортерах нефти, перебалансирование экономики в Китае и структурные узкие места, а также экономические трудности, связанные с геополитическими факторами, особенно в Содружестве Независимых Государств и некоторых странах Ближнего Востока и Северной Африки.

В 2016 году рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, как ожидается, повысится до 4,7 процента, в основном за счет прогнозируемого улучшения экономических условий в ряде испытывающих трудности стран, в том числе в России и некоторых странах Ближнего Востока и Северной Африки. Как отмечалось в предыдущих докладах ПРМЭ, во многих других странах с формирующимся рынком и развивающихся странах снижение темпов с траектории выше тренда составляло большую часть замедления роста в последние годы.

Риски для прогноза

Распределение рисков для краткосрочных перспектив мирового роста в целом не отличается от их распределения в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года и немного смещено в сторону ухудшения ситуации. Основные риски, которые были особо отмечены в апреле, по-прежнему актуальны. Учитывая приглушенную ответную реакцию потребления до настоящего времени, более сильный импульс со стороны низких цен на нефть все еще представляет риск улучшения

ситуации, особенно в странах с развитой экономикой.

Дезорганизующие сдвиги цен на активы и дальнейшее повышение волатильности на финансовых рынках остаются важным риском ухудшения ситуации. Премии за срочность и риск по долгосрочным облигациям по-прежнему являются очень низкими, и в этой связи существует возможность сильной ответной реакции рынков на непредвиденные события. Такие сдвиги цен на активы также сопряжены с риском разворота потоков капитала в странах с формирующимся рынком. События в Греции до настоящего времени не вызвали значительной цепной реакции. Своевременные меры политики должны способствовать урегулированию таких рисков, если они материализуются. Тем не менее, недавнее повышение доходности по суверенным облигациям в ряде стран зоны евро снижает риск улучшения ситуации для экономической активности в этих странах, и сохраняются некоторые риски возврата финансового стресса. Дальнейшее повышение курса доллара США создает балансовые риски и риски финансирования для стран, имеющих долговые обязательства в долларах, особенно в некоторых странах с формирующимся рынком. Другие риски включают низкий среднесрочный рост или медленное возвращение к полной занятости на фоне очень низкой инфляции и последствий кризиса в странах с развитой экономикой, дополнительные сложности с переходом Китая к новой модели роста, о которых свидетельствуют недавние потрясения на финансовом рынке, и вторичные эффекты для экономической деятельности, связанные с ростом геополитической напряженности в Украине, странах Ближнего Востока и отдельных частях Африки.

Приоритеты политики

Прогнозируемое повышение роста мировой экономики по-прежнему ожидается, но еще не материализовалось со всей определенностью. Увеличение фактического и потенциального объема производства за счет сочетания поддержки спроса и структурных реформ остается приоритетом экономической политики.

В странах с развитой экономикой мягкая денежно-кредитная политика должна по-прежнему поддерживать экономическую активность и повысить инфляцию, вернув ее к целевым показателям. В ряде стран, располагающих бюджетным пространством, следует смягчить установки налогово-бюджетной политики в краткосрочной перспективе, особенно за счет увеличения инвестиций в инфраструктуру. В странах с высоким государственным долгом темп бюджетной консолидации должен обеспечивать надлежащий баланс между сокращением долга и тормозящим воздействием на экономическую активность. Усилия, направленные на проведение структурных реформ, остаются актуальными во всех странах с развитой экономикой, как для преодоления последствий кризиса, так и для увеличения потенциального объема производства.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах пространство макроэкономической политики для поддержки спроса, как правило, является более ограниченным, но должно быть использовано в максимально возможной степени. Во многих из этих стран поддержка спроса должна осуществляться путем переориентации налогово-бюджетной политики на повышение роста в долгосрочной перспективе посредством налоговой реформы и пересмотра приоритетов расходов. В странах-импортерах нефти снижение цен на нефть привело к уменьшению ценового давления и внешней уязвимости, что облегчит нагрузку на денежно-кредитную политику. В странах-экспортерах нефти государственные расходы следует скорректировать в соответствии с более низкими доходами от нефти в тех случаях, когда бюджетное пространство отсутствует. Снижение обменных курсов может помочь нейтрализовать влияние связанного с нефтью ухудшения условий торговли на спрос в странах с гибкими курсовыми режимами. Во многих странах остро необходимы структурные реформы, направленные на повышение производительности и устранение узких мест в производстве.

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.		
	2013	2014	Прогнозы		Отличие от апрельского выпуска ПРМЭ 2015 года 1/		2014	Прогнозы	
			2015	2016	2015	2016		2015	2016
Мировой объем производства 2/	3,4	3,4	3,3	3,8	-0,2	0,0	3,3	3,3	3,7
Страны с развитой экономикой	1,4	1,8	2,1	2,4	-0,3	0,0	1,7	2,2	2,3
США	2,2	2,4	2,5	3,0	-0,6	-0,1	2,4	2,4	2,8
Зона евро 3/	-0,4	0,8	1,5	1,7	0,0	0,1	0,9	1,8	1,6
Германия	0,2	1,6	1,6	1,7	0,0	0,0	1,5	1,8	1,5
Франция	0,7	0,2	1,2	1,5	0,0	0,0	-0,0	1,7	1,3
Италия	-1,7	-0,4	0,7	1,2	0,2	0,1	-0,4	1,2	1,3
Испания	-1,2	1,4	3,1	2,5	0,6	0,5	2,0	3,3	2,2
Япония	1,6	-0,1	0,8	1,2	-0,2	0,0	-0,9	1,7	1,3
Соединенное Королевство	1,7	2,9	2,4	2,2	-0,3	-0,1	3,2	2,2	2,1
Канада	2,0	2,4	1,5	2,1	-0,7	0,1	2,5	1,0	2,3
Другие страны с развитой экономикой 4/	2,2	2,8	2,7	3,1	-0,1	0,0	2,6	2,8	3,1
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 5/	5,0	4,6	4,2	4,7	-0,1	0,0	4,7	4,3	5,0
Содружество Независимых Государств	2,2	1,0	-2,2	1,2	0,4	0,9	-1,0	-3,5	1,5
Россия	1,3	0,6	-3,4	0,2	0,4	1,3	0,4	-4,8	1,8
Кроме России	4,2	1,9	0,7	3,3	0,3	0,1	...	...	...
Развивающиеся страны Азии	7,0	6,8	6,6	6,4	0,0	0,0	6,9	6,6	6,4
Китай	7,7	7,4	6,8	6,3	0,0	0,0	7,3	6,8	6,3
Индия 6/	6,9	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0	7,5	7,3	7,5
АСЕАН-5 7/	5,1	4,6	4,7	5,1	-0,5	-0,2	4,8	4,7	5,2
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	2,9	2,8	2,9	2,9	0,0	-0,3	2,6	3,5	3,0
Латинская Америка и Карибский бассейн	2,9	1,3	0,5	1,7	-0,4	-0,3	1,2	-0,1	2,1
Бразилия	2,7	0,1	-1,5	0,7	-0,5	-0,3	-0,2	-2,1	2,3
Мексика	1,4	2,1	2,4	3,0	-0,6	-0,3	2,6	2,5	3,0
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,4	2,7	2,6	3,8	-0,3	0,0	...	...	...
Саудовская Аравия	2,7	3,5	2,8	2,4	-0,2	-0,3	1,6	2,7	2,6
Страны Африки к югу от Сахары	5,2	5,0	4,4	5,1	-0,1	0,0	...	...	...
Нигерия	5,4	6,3	4,5	5,0	-0,3	0,0	...	...	...
Южная Африка	2,2	1,5	2,0	2,1	0,0	0,0	1,3	1,5	2,4
<i>Для справки:</i>									
Развивающиеся страны с низкими доходами	6,1	6,0	5,1	6,2	-0,4	0,2	...	...	...
Темпы мирового роста, рассчитанные на основе рыночных обменных курсов	2,5	2,7	2,6	3,2	-0,3	0,0	2,5	2,6	3,1
Объем мировой торговли (товары и услуги)	3,3	3,2	4,1	4,4	0,4	-0,3	...	...	...
Импорт									
Страны с развитой экономикой	2,1	3,3	4,5	4,5	1,2	0,2	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	5,2	3,4	3,6	4,7	0,1	-0,8	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть 8/	-0,9	-7,5	-38,8	9,1	0,8	-3,8	-28,7	-16,8	5,5
Нетопливные товары (среднее значение на основе весов в мировом экспорте биржевых товаров)	-1,2	-4,0	-15,6	-1,7	-1,5	-0,7	-7,5	-12,6	0,7
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	1,4	1,4	0,0	1,2	-0,4	-0,2	1,0	0,2	1,5
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 5/	5,9	5,1	5,5	4,8	0,1	0,0	5,0	6,0	4,7
Ставка ЛИБОР (в процентах)									
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	0,4	0,3	0,4	1,2	-0,3	-0,7	...	...	...
По депозитам в евро (3 месяца)	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	...	...	...
По депозитам в японских иенах (6 месяцев)	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,1	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы остаются неизменными на уровнях, существовавших с 4 мая по 1 июня 2015 года. Последовательность стран определяется размером экономики. Агрегированные квартальные данные скорректированы с учетом сезонных факторов. Литва в настоящее время включается в зону евро. Ранее Литва относилась к другим странам с развитой экономикой.

1/ Отличие определяется округлением показателей в текущем прогнозе и прогнозе в апрельском выпуске ПРМЭ 2015 года.

2/ Квартальные оценки и прогнозы отражают 90 процентов мировых весов по паритету покупательной способности.

3/ Включая Литву, которая присоединилась к зоне евро в январе 2015 года.

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

5/ Квартальные оценки и прогнозы отражают приблизительно 80 процентов стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

6/ 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.

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

8/ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 96,25 доллара в 2014 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках, составляет 58,87 доллара США в 2015 году и 64,22 доллара США в 2016 году.