

Глобальное восстановление продолжается, но его темпы замедлились под воздействием пандемии. В связи с распространением высокозаразного дельта-штамма число зарегистрированных случаев смерти от COVID-19 в мире выросло почти до 5 миллионов, и здоровью населения угрожают многочисленные риски, что препятствует полноценному возврату к нормальной деятельности. Вспышки пандемии в важнейших звеньях глобальных цепей снабжения привели к более длительным, чем ожидалось, перебоям в поставках, дополнительно способствуя росту инфляции во многих странах. В целом увеличились риски для экономических перспектив, и стало еще сложнее находить компромиссные решения в области экономической политики.

По сравнению с нашим июльским прогнозом, прогноз роста мировой экономики на 2021 год был незначительно пересмотрен в сторону снижения до 5,9 процента, а прогноз на 2022 год остался на уровне 4,9 процента. Однако за этим небольшим пересмотром общего прогноза скрываются значительные снижения для некоторых стран. Прогноз в отношении группы развивающихся стран с низким доходом значительно омрачается ухудшением ситуации с пандемией. Снижение прогноза также отражает более пессимистичные ближайшие перспективы для группы стран с развитой экономикой, связанные отчасти с перебоями в поставках. Эти изменения частично компенсируются повышением прогноза для некоторых экспортеров биржевых товаров в связи с ростом цен на сырье. Связанные с пандемией нарушения в функционировании отраслей с большим количеством контактов стали причиной того, что в большинстве стран восстановление рынка труда значительно отстает от восстановления объема производства.

Одним из основных поводов для озабоченности остаются опасное расхождение экономических перспектив в разных странах. Совокупный объем производства в группе стран с развитой экономикой, как ожидается, вернется на уровень наблюдавшейся до пандемии тенденции в 2022 году и превысит ее на 0,9 процента в 2024 году. С другой стороны, совокупный объем производства в группе стран с формирующимся рынком и развивающихся стран (без учета Китая), как ожидается, в 2024 году останется на 5,5 процента ниже сделанного до пандемии прогноза, что еще больше отбросит эти страны назад в деле повышения уровня жизни.

Эти экономические расхождения являются следствием крупных различий в доступе к вакцинам и поддержке посредством мер политики. В то время как

почти 60 процентов населения в странах с развитой экономикой полностью вакцинированы, а некоторые сейчас получают бустерные дозы, порядка 96 процентов населения стран с низким доходом все еще не вакцинированы. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, стоящие перед лицом более жестких условий финансирования и повышенного риска ослабления фиксации инфляционных ожиданий, быстрее сворачивают меры поддержки, несмотря на более значительные потери объема производства.

Еще одной проблемой в области экономической политики являются перебои в снабжении. С одной стороны, вспышки пандемии и неблагоприятные погодные условия привели к дефициту ключевых видов сырья и материалов и снижению производственной активности в ряде стран. С другой стороны, эти дефициты в поставках наряду с высвобождением отложенного спроса и восстановлением цен на сырьевые товары стали причиной быстрого роста инфляции потребительских цен, например, в США, Германии и многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Цены на продовольствие сильнее всего выросли в странах с низким доходом, где наиболее остро стоит проблема отсутствия продовольственной безопасности, что усугубляет положение бедных домашних хозяйств и повышает риск социальных волнений.

В «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности» от октября 2021 года освещается еще одна проблема в области денежно-кредитной политики — возросшее принятие риска на финансовых рынках и рост уязвимости в секторе небанковских финансовых учреждений.

Один из основных общих факторов этих сложных проблем — продолжающееся воздействие пандемии на общество во всем мире. Таким образом, первоочередной задачей в области экономической политики является вакцинация достаточного числа людей в каждой стране и предотвращение более заразных мутаций вируса. Как объясняется в главе 1, для этого потребуются, чтобы страны Группы семи и Группы 20-ти выполнили данные ими обещания о пожертвованиях доз вакцин, действовали в координации с производителями, с тем чтобы в ближайшее время приоритет отдавался поставкам для механизма COVAX, и сняли торговые ограничения на поток вакцин и сырья для их производства. В то же время устранение остающегося дефицита в размере 20 млрд долларов США в объеме грантов для финансирования испытаний, средств лечения и геномного надзора позволит спасти жизни сейчас и обеспечить

соответствие вакцин их назначению. В перспективе производители вакцин и страны с высоким доходом должны оказать поддержку расширению регионального производства вакцин от COVID-19 в развивающихся странах путем финансирования и передачи технологий.

Тогда как одна из важнейших первоочередных глобальных задач заключается в снижении вероятности продолжительной пандемии, еще одной насущной приоритетной задачей является необходимость замедления роста температуры в мире и сдерживание растущего неблагоприятного воздействия изменения климата на здоровье населения и экономику. Как подробно говорится в главе 1, необходимо, чтобы на предстоящей Конференции Организации Объединенных Наций по вопросам изменения климата (КС-26) страны взяли на себя повышенные конкретные обязательства. Стратегия политики, включающая установление международного минимального уровня тарифов на выбросы углерода с учетом условий в конкретных странах, активизацию «зеленых» государственных инвестиций и субсидирования исследований, а также компенсирующие целевые трансферты домашним хозяйствам, может способствовать переходному процессу в энергетике на справедливой основе. Не менее важно, чтобы страны с развитой экономикой выполнили данные ими ранее обещания ежегодно мобилизовать 100 млрд долларов США для финансирования деятельности в области климата для развивающихся стран.

Пандемия и изменение климата угрожают ростом экономических расхождений между странами мира. Согласованные многосторонние усилия по обеспечению достаточного объема международной ликвидности для стран с ограниченными финансовыми возможностями и ускоренная реализация общей основы Группы 20-ти по реструктуризации неустойчивого долга будут способствовать сдерживанию этих расхождений. Опираясь на историческое распределение специальных прав заимствования в размере 650 млрд долларов США, МВФ призывает страны, обладающие прочной внешней позицией, добровольно передать свои СДР в Тростовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту. Кроме того, МВФ изучает возможность создания Тростового фонда на цели достижения стойкости и долгосрочной устойчивости, который будет предоставлять долгосрочное финансирование для поддержки инвестиций стран в достижение устойчивого роста.

На национальном уровне набор мер политики в целом должен корректироваться с учетом показателей пандемии и экономических условий в стране с целью достижения максимальных устойчивых уровней занятости наряду с поддержанием доверия к основам политики. В то время как во многих странах бюджетные возможности становятся более ограниченными, приоритет должен и далее отдаваться расходам на здравоохранение, а финансовая поддержка и трансферты должны

становиться все более целенаправленными и подкрепляться профессиональной переподготовкой и оказанием поддержки перераспределению трудовых ресурсов. По мере улучшения ситуации в сфере здравоохранения центр внимания политики можно будет все больше смещать в сторону долгосрочных структурных целей. Приведенный в главе 3 анализ показывает, что инвестиции в фундаментальные исследования могут принести обширные выгоды за счет более быстрого роста производительности, и что важно содействовать свободному обмену идеями и научному сотрудничеству между странами.

Учитывая рекордные уровни долга, все инициативы должны быть основаны на заслуживающих доверия среднесрочных основах, подкрепленных целесообразными мерами в области доходов и расходов. В октябрьском выпуске «Бюджетного вестника» 2021 года демонстрируется, что такое доверие может обеспечить снижение стоимости заимствований для стран и расширение бюджетного пространства в ближайшей перспективе.

При реализации денежно-кредитной политики необходимо пройти по тонкой грани между борьбой с инфляцией и финансовыми рисками и оказанием поддержки восстановлению экономики. В условиях повышенной неопределенности мы прогнозируем, что общий уровень инфляции, вероятно, вернется к существовавшим до пандемии уровням к середине 2022 года в группе стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком и развивающихся стран. Однако между странами существует значительная неоднородность, при этом в некоторых странах, например, в США, Соединенном Королевстве и некоторых странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, присутствуют повышательные риски. Хотя денежно-кредитная политика обычно способна преодолеть последствия временного повышения инфляции, центральные банки должны быть готовы к быстрым действиям в случае, если риски роста инфляционных ожиданий станут более значительными в ходе этого непредсказуемого восстановления. Центральные банки должны наметить меры на случай непредвиденных обстоятельств, объявить о четких иницилирующих факторах принятия этих мер и действовать согласно этой представленной информации.

В более общем плане, ясность и последовательные действия могут во многом способствовать предотвращению ненужных чрезвычайных ситуаций в области политики, дестабилизирующих финансовые рынки и задерживающих глобальное восстановление, таких как неспособность своевременно повысить лимит долга США, беспорядочная реструктуризация долга в секторе недвижимости Китая и нарастание напряженности в сфере трансграничной торговли и в области технологий.

Недавние события предельно ясно показали, что это касается всех нас и что пандемия не закончится *нигде*

до тех пор, пока она не закончится *везде*. Если COVID-19 будет оказывать продолжительное воздействие в среднесрочной перспективе, он может привести к снижению мирового ВВП в общей сложности на 5,3 триллиона долларов США в течение следующих пяти лет относительно нашего текущего прогноза. Но это можно предотвратить. Мировое сообщество должно активизировать усилия, чтобы обеспечить справедливый доступ

к вакцинам в каждой стране, преодолеть нежелание вакцинироваться там, где вакцин достаточно, и создать лучшие экономические перспективы для всех.

Гита Гопинат,
*экономический советник и директор
Исследовательского департамента*