

## РЕЗЮМЕ

Имевшиеся в начале 2023 года предварительные признаки того, что развитие мировой экономики будет происходить по мягкому сценарию (снижение инфляции при сохранении стабильного роста), ослабли в условиях неуклонно высокой инфляции и недавних потрясений в финансовом секторе. Несмотря на то, что инфляция снижается по мере повышения процентных ставок центральными банками и уменьшения цен на продовольствие и энергоносители, базовые факторы ценового давления оказались негибкими в условиях жесткой конъюнктуры на рынке труда в ряде стран. Становятся очевидными побочные эффекты быстрого повышения директивных ставок: в центре внимания оказываются факторы уязвимости банковского сектора и возрастают опасения по поводу цепной реакции в финансовом секторе в целом, включая небанковские финансовые учреждения. Директивные органы принимают решительные меры для стабилизации банковской системы. Финансовые условия меняются с изменением настроений рынка, о чем подробно говорится в *«Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности»*.

При этом представляется, что другие основные факторы, определявшие развитие мировой экономики в 2022 году, продолжают оказывать свое воздействие и в этом году, но с изменившейся интенсивностью. Уровни долга остаются высокими, ограничивая возможности разработчиков налогово-бюджетной политики принимать меры в ответ на новые трудности. Цены на сырьевые товары, которые резко повысились вследствие вторжения России в Украину, снизились до более умеренных уровней, но военные действия продолжаются, и геополитическая напряженность остается высокой. Высоко заразные штаммы COVID-19 вызвали масштабные вспышки заболеваемости в прошлом году, однако представляется, что экономика стран, которые сильно от них пострадали, особенно Китая, восстанавливается, что уменьшает сбои в цепочках поставок. Несмотря на стимулирующее влияние снижения цен на продовольствие и энергоносители, а также улучшение функционирования цепочек поставок, риски прочно смещены в сторону ухудшения ситуации ввиду повышенной неопределенности, связанной с недавними потрясениями в финансовом секторе.

В базовом прогнозе, который предполагает, что отмечавшаяся в последний период напряженность в финансовом секторе не выйдет из-под контроля, ожидается снижение экономического роста с 3,4 процента в 2022 году до 2,8 процента в 2023 году, а затем его медленное повышение до уровня 3,0 процента в последующие пять лет, что является самым низким среднесрочным прогнозом за несколько десятилетий. В странах с развитой экономикой, как ожидается, будет наблюдаться особенно значительное замедление роста, с 2,7 процента в 2022 году до 1,3 процента в 2023 году. В вероятном альтернативном сценарии с дальнейшим стрессом в финансовом секторе рост мировой экономики снизится до примерно 2,5 процента в 2023 году — это самый слабый темп роста с глобального спада 2001 года, за исключением начала кризиса COVID-19 в 2020 году и во время мирового финансового кризиса в 2009 году, при этом рост в странах с развитой экономикой опустится ниже 1 процента. Этот вялый прогнозируемый рост связан с жестким курсом экономической политики, который необходим для снижения инфляции, последствиями недавнего ухудшения финансовой конъюнктуры, продолжением войны в Украине и ростом геоэкономической фрагментации. Ожидается, что общий уровень инфляции в мире понизится с 8,7 процента в 2022 году до 7,0 процента

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

в 2023 году вследствие уменьшения цен на сырьевые товары, но основополагающая (базовая) инфляция, скорее всего, будет снижаться более медленными темпами. Возвращение инфляции к целевому показателю до 2025 года в большинстве случаев представляется маловероятным. Когда уровень инфляции вернется к целевым показателям, более глубокие структурные факторы, вероятно, приведут к снижению процентных ставок до уровней, на которых они были до пандемии (глава 2).

Риски для перспектив развития сильно смещены в сторону ухудшения ситуации, при этом серьезно возросла вероятность резкого снижения темпов экономического роста. Напряженность в финансовом секторе может усилиться, и может возникнуть цепная реакция, что приведет к ослаблению реальной экономики ввиду резкого ухудшения финансовых условий и заставит центральные банки пересмотреть курс их политики. В условиях повышения стоимости заимствований и снижения экономического роста могут распространиться и приобрести более системный характер проблемы с погашением государственного долга. Военные действия в Украине могут усилиться и привести к новым скачкам цен на продовольствие и энергоносители, подталкивая инфляцию вверх. Базовая инфляция может оказаться более стойкой, чем ожидается, и для ее обуздания потребуются еще большее ужесточение денежно-кредитной политики. Фрагментация на геополитические блоки может вызвать значительное сокращение объема производства, в том числе вследствие ее влияния на прямые иностранные инвестиции (глава 4).

Директивным органам нужно пройти по узкой стезе, чтобы улучшить перспективы развития и при этом свести риски к минимуму. Центральным банкам необходимо по-прежнему придерживаться более жесткого антиинфляционного курса, но при этом быть готовыми к корректировке и использованию полного набора инструментов денежно-кредитной политики, в том числе для решения проблем в отношении финансовой стабильности, как того потребуют изменения ситуации. Разработчикам налогово-бюджетной политики следует поддерживать меры разработчиков денежно-кредитной и финансовой политики по возвращению инфляции к целевым показателям при поддержании финансовой стабильности. В большинстве случаев органам государственного управления следует придерживаться в целом жесткого курса, при этом предоставляя адресную поддержку тем, кто тяжелее всего справляется с кризисом стоимости жизни. В сценарии резкого ухудшения ситуации следует допустить свободное действие автоматических стабилизаторов и по мере необходимости применять временные меры поддержки, насколько позволяют бюджетные возможности. Для устойчивости долговой ситуации в среднесрочной перспективе потребуется хорошо рассчитанная по срокам бюджетная консолидация, а в некоторых случаях также реструктуризация задолженности (глава 3). Следует допустить возможность корректировки валютного курса с учетом изменений основных экономических показателей, однако в условиях кризиса или предкризисной ситуации может быть оправдано введение мер по регулированию потоков капитала в отношении его оттока, не заменяя этим необходимую корректировку макроэкономической политики. Меры по устранению структурных факторов, ограничивающих предложение, могут положительно повлиять на экономический рост в среднесрочной перспективе. Шаги по укреплению многостороннего сотрудничества имеют крайне важное значение для достижения прогресса в построении более устойчивой мировой экономики, в том числе посредством усиления глобальной системы финансовой безопасности, снижения издержек, связанных с изменением климата, и уменьшения негативного влияния геоэкономической фрагментации.