

# Обзор МВФ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

## Меры политики улучшают перспективы развития мировой экономики

16 апреля 2013 года



На сталитейном заводе в Даляне, провинция Ляонин, Китай; Китай — одна из стран с формирующимся рынком, играющих ведущую роль в восстановлении мировой экономики, которое, по прогнозу МВФ в последнем докладе ПРМЭ, будет проходить в «трехскоростном» режиме (фото: China Daily/Reuters/Newscom).

- По прогнозам, МВФ мировой экономический рост составит 3,3 процента в 2013 году и повысится до 4 процентов в 2014 году.
- Неравномерное восстановление экономики развитых стран: темпы роста частного спроса в США выше, чем в зоне евро.
- Наибольший вклад в темпы мирового роста по-прежнему вносят развивающиеся страны и страны с формирующимся рынком.

**Blurb:** По оценке Международного Валютного Фонда (МВФ), ожидается, что состояние мировой экономики будет постепенно улучшаться. Согласно последнему прогнозу МВФ, рост мировой экономики составит 3,3 процента в 2013 году и 4 процента в 2014 году. Однако прежние опасности сохраняются, а также появляются новые риски, в связи с чем директивные органы не могут себе позволить ослаблять усилия.

По оценке Международного Валютного Фонда (МВФ), ожидается, что состояние мировой экономики будет постепенно улучшаться. Согласно последнему прогнозу МВФ, рост мировой экономики составит 3,3 процента в 2013 году и 4 процента в 2014 году. Однако прежние опасности сохраняются, а также появляются новые риски, в связи с чем директивные органы не могут себе позволить ослаблять усилия.

За последние шесть месяцев экономическая ситуация в мире улучшилась. Директивные органы стран с развитой экономикой успешно устранили два наиболее серьезных риска, угрожающих мировой экономической активности в краткосрочной перспективе: опасность распада зоны евро и резкой бюджетной консолидации в США. Реакцией на принятые меры стал быстрый рост финансовых рынков и улучшение финансовой стабильности, согласно данным последнего выпуска *«Перспектив развития мировой экономики»* (ПРМЭ) МВФ.

В докладе прогнозируется реальный среднегодовой рост мирового ВВП на уровне 3,3 процента в 2013 году, то есть примерно такой же, как и в 2012 году (3,2 процента), а в 2014 году МВФ ожидает, что рост повысится до 4 процентов (см. таблицу ниже). В ПРМЭ говорится, что основной причиной того, что перспективы роста в этом году практически не изменились, является то, что благоприятное воздействие улучшения ситуации на финансовых рынках и укрепления уверенности не было одинаковым во всех странах с развитой экономикой. Другим существенным фактором было действие фискальных тормозов в некоторых странах.

«Мы перешли от двухскоростного подъема к трехскоростному», — отметил Оливье Бланшар, главный экономист МВФ и директор Исследовательского департамента МВФ, осуществляющего подготовку ПРМЭ. «Экономика стран с формирующимся рынком и развивающихся стран продолжает быстро расти, тогда как среди стран с развитой экономикой, как представляется, усиливается расхождение по темпам между США с одной стороны и зоной евро с другой».

- Частный спрос в США демонстрировал устойчивость на фоне стабилизации кредитного рынка и рынка жилья. Однако прогнозируется, что превышение ожидаемого уровня бюджетной консолидации будет сдерживать реальный рост ВВП на уровне примерно 2 процентов в 2013 году.
- В зоне евро реальный ВВП, согласно прогнозам, сократится приблизительно на ¼ процента в этом году и затем вновь начнет расти в 2014 году. Каналы кредитования нарушены: улучшение финансовых условий все еще не ощущается компаниями и домашними хозяйствами, поскольку деятельности банков по-прежнему препятствуют низкие уровни рентабельности и капитала. Среди дополнительных факторов, тормозящих экономический рост в зоне евро, можно назвать продолжающуюся бюджетную консолидацию, проблемы конкурентоспособности и слабость балансов.
- В Японии ожидается, что новый стимул в области налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики приведет к оживлению экономической активности, а рост реального ВВП в 2013 году достигнет 1½ процента.

Согласно прогнозам, на протяжении 2013–2014 годов эти расхождения между странами с развитой экономикой начнут сокращаться. При условии, что директивные органы

выполняют принятые обязательства, последний доклад ПРМЭ предполагает дальнейшее ослабление факторов, тормозящих деятельность в реальном секторе, и укрепление роста реального ВВП в странах с развитой экономикой начиная со второй половины 2013 года.

Ожидается, что рост экономики в **странах с формирующимся рынком и развивающихся странах** останется стабильным, с ускорением от примерно 5 процентов в 2012 году до 5¼ процента в 2013 году и 5¾ процента в 2014 году. Активность в большинстве этих стран уже возросла после спада в 2012 году, благодаря стойкому потребительскому спросу, благоприятной макроэкономической политике и оживлению экспорта. В странах Европы с формирующимся рынком восстановление экономики должно набрать обороты по мере увеличения спроса со стороны европейских стран с развитой экономикой. В то же время некоторые страны на Ближнем Востоке и в Северной Африке продолжают преодолевать трудности, сопряженные с внутренними преобразованиями.

### **Улучшение баланса рисков**

В ПРМЭ отмечается, что недавно принятые в Европе и США меры политики улучшили картину краткосрочных рисков, хотя опасности по-прежнему присутствуют. В зоне евро восстановление экономики происходит медленнее, чем ожидалось, из-за «усталости от корректировки», слабых балансов, нарушенных каналов кредитования на периферии и недостаточного прогресса по укреплению экономического и валютного союза. В США превышение ожидаемого уровня бюджетной консолидации из-за автоматического сокращения расходов (так называемой секвестрации бюджета) или неспособности увеличить лимит задолженности может вызвать более осязаемое торможение роста экономики.

Однако в среднесрочной перспективе преобладают риски снижения темпов роста. В числе основных факторов, вызывающих обеспокоенность: отсутствие действенных планов бюджетной консолидации в США и Японии; высокий уровень долга частного сектора; ограниченные возможности для проведения политики и недостаточный прогресс институциональных преобразований в зоне евро, что может привести к длительному периоду низких темпов роста; искажения в результате либеральной и денежно-кредитной политики с использованием нетрадиционных мер во многих странах с развитой экономикой; а также чрезмерные инвестиции и высокие цены на активы во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

### **Необходимость стабилизации для устойчивого роста**

В докладе подчеркивается, что, учитывая эти риски, директивные органы не должны ослаблять свои усилия. Риски, сопряженные с высоким уровнем суверенного долга, как правило, ограничивают пространство для маневра в области налогово-бюджетной политики в большинстве стран с развитой экономикой, а бюджетная консолидация

должна осуществляться постепенно, чтобы ограничить ослабление спроса в краткосрочной перспективе. Денежно-кредитная политика, таким образом, должна продолжать поддерживать частный спрос, тогда как меры финансовой политики должны способствовать более эффективной передаче ~~XXXXXXXXXXXX~~ денежно-кредитной политики. США и Японии предстоит разработать и осуществить комплексные планы снижения дефицита бюджета в среднесрочной перспективе. Эта мера крайне необходима в случае Японии, учитывая значительные риски, связанные с возобновлением мер бюджетного стимулирования, наряду с очень высокими уровнями государственного долга. Необходимыми мерами для многих стран зоны евро являются структурные реформы, направленные на восстановление конкурентоспособности и улучшение перспектив среднесрочного роста, а также дальнейшие структурные преобразования, с тем чтобы завершить построение экономического союза.

В ПРМЭ подчеркивается необходимость ужесточения мер политики и восстановления буферных резервов в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Ужесточение должно начаться с денежно-кредитной политики, а в случае необходимости должно сопровождаться пруденциальными мерами, направленными на сдерживание возникающих излишних рисков в финансовых секторах. В то же время необходимо вернуть сальдо бюджетов к уровням, обеспечивающим адекватное пространство («буферы») для маневра в области политики, если экономический рост сократится в будущем ниже тренда.

#### **Ссылки по теме:**

- [Читайте ПРМЭ](#)
- [Прогноз: полный текст](#)
- [Видео: Бланшар](#)
- [Лагард: «трехскоростное восстановление»](#)
- [Лагард: речь](#)
- [Стабильные прогнозы инфляции](#)
- [Страны с низкими доходами](#)

## Последние прогнозы МВФ

МВФ прогнозирует неравномерное восстановление экономики развитых стран, в то время как в странах с формирующимся рынком и в развивающихся странах темпы роста ускорятся.

(Процентное изменение)

	2011	2012	Прогнозы		Отличие от прогнозов в январском бюллетене ПРМЭ 2013 г.	
			2013	2014	2013	2014
<b>Мировой объем производства</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Страны с развитой экономикой</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
США	1,8	2,2	1,9	3,0	-0,2	-0,1
Зона евро	1,4	-0,6	-0,3	1,1	-0,2	0,0
Германия	3,1	0,9	0,6	1,5	0,1	0,0
Франция	1,7	0,0	-0,1	0,9	-0,4	0,0
Италия	0,4	-2,4	-1,5	0,5	-0,4	0,0
Испания	0,4	-1,4	-1,6	0,7	-0,1	-0,1
Япония	-0,6	2,0	1,6	1,4	0,4	0,7
Соединенное Королевство	0,9	0,2	0,7	1,5	-0,3	-0,3
Канада	2,6	1,8	1,5	2,4	-0,3	0,1
Другие страны с развитой экономикой	3,3	1,8	2,5	3,4	-0,3	0,1
<b>Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
Центральная и Восточная Европа	5,2	1,6	2,2	2,8	-0,3	-0,4
Содружество Независимых Государств	4,8	3,4	3,4	4,0	-0,4	-0,1
Россия	4,3	3,4	3,4	3,8	-0,3	0,0
Кроме России	6,1	3,3	3,5	4,6	-0,8	-0,1
Развивающиеся страны Азии	8,1	6,6	7,1	7,3	0,0	-0,1
Китай	9,3	7,8	8,0	8,2	-0,1	-0,3
Индия	7,7	4,0	5,7	6,2	-0,2	-0,1
АСЕАН-5 <sup>1</sup>	4,5	6,1	5,9	5,5	0,3	-0,2
Латинская Америка и Карибский бассейн	4,6	3,0	3,4	3,9	-0,3	0,0
Бразилия	2,7	0,9	3,0	4,0	-0,5	0,1
Мексика	3,9	3,9	3,4	3,4	-0,1	-0,1
Ближний Восток и Северная Африка	3,9	4,7	3,1	3,7	-0,3	-0,1
Страны Африки к югу от Сахары	5,3	4,8	5,6	6,1	-0,2	0,4
Южная Африка	3,5	2,5	2,8	3,3	0,0	-0,8

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2013 года.

<sup>1</sup>Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.