

ДЛЯ ВЫПУСКА:

в Мехико (местное время) 10:00, 24 июля 2014 года

в Вашингтоне (местное время): 11:00, 24 июля 2014 года

СТРОГО КОНФИДЕНЦИАЛЬНО
ДО ВЫПУСКА

Продолжается неравномерное восстановление мировой экономики

- *Прогноз мирового роста на 2014 год снижен на 0,3 процента до 3,4 процента с учетом как последствий слабой активности в первом квартале, особенно в США, так и менее оптимистичной оценки перспектив ряда стран с формирующимся рынком. Ввиду несколько более высоких темпов роста, ожидающихся в некоторых странах с развитой экономикой в следующем году, прогноз мирового роста на 2015 год остается на уровне 4 процентов¹.*
- *Со второго квартала 2014 года ожидается восстановление темпов мирового роста, поскольку некоторые факторы слабой активности в первом квартале, такие как коррекция запасов в США, вероятно, будут носить лишь временный характер, тогда как другие факторы, по-видимому, будут нейтрализованы мерами политики, в частности в Китае. Однако снижение темпов в первом квартале будет компенсировано лишь частично.*
- *Риски ухудшения ситуации все еще вызывают обеспокоенность. Усиление геополитических рисков может привести к резкому повышению цен на нефть. Риски на финансовых рынках включают более высокие, по сравнению с ожиданиями, долгосрочные ставки в США и новое увеличение сократившихся за последнее время спредов по риску и волатильности. Темпы мирового роста могут дольше оставаться на более низком уровне ввиду отсутствия активной динамики в странах с развитой экономикой, несмотря на очень низкие процентные ставки и сокращение других факторов, тормозящих экономический подъем. В некоторых из основных стран с формирующимся рынком негативное воздействие на экономический рост, вызванное ограничениями на стороне предложения и ужесточением финансовых условий за прошедший год, может оказаться более продолжительным.*
- *Во многих странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком настоятельно требуются структурные реформы, чтобы устранить пробелы в инфраструктуре, добиться более высокой производительности и повысить потенциальные темпы роста.*

Мировой рост в первом квартале 2014 года замедлился больше, чем ожидалось, с 3¾ процента в годовом исчислении во второй половине 2013 года до 2¾ процента (примерно на ½ процентного пункта ниже прогноза в апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ) 2014 года. Хотя имели место непредвиденные повышения активности (в Японии, а также в Германии, Испании и Соединенном Королевстве), доминирующую роль играли четыре негативных сюрприза.

В США избыточные запасы в конце 2013 года оказались больше, чем ожидалось, что вызвало более сильную коррекцию. Суровая зима еще более ослабила спрос, экспорт резко сократился после высоких показателей четвертого квартала, и

в первом квартале 2014 года произошло сокращение объема производства. В Китае внутренний спрос снизился больше, чем ожидалось, вследствие усилий властей по сдерживанию роста кредита и коррекции активности на рынке недвижимости. В России активность резко снизилась ввиду дальнейшего

¹ Мировые и региональные показатели роста в этом Бюллетене ПРМЭ рассчитываются с использованием пересмотренных весов по паритету покупательной способности (ППС) (см. вставку) и, как следствие, несопоставимы с показателями, приводимыми в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года. Например, прогноз мирового роста на 2015 год в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года составил бы 4 процента, если бы он рассчитывался на основе пересмотренных весов.



ослабления спроса из-за геополитической напряженности. В других странах с формирующимся рынком замедление роста по сравнению с прогнозами было обусловлено как снижением внешнего спроса, прежде всего со стороны США и Китая, так и, в ряде случаев, ослаблением внутреннего спроса вследствие меньшего роста инвестиций.

Финансовые условия смягчились со времени опубликования апрельского выпуска ПРМЭ 2014 года. Долгосрочные процентные ставки в странах с развитой экономикой дополнительно снизились, отчасти вследствие ожиданий более низкой нейтральной директивной ставки в среднесрочной перспективе; показатели ожидаемой волатильности цен также снизились, а цены на акции укрепились. Поскольку инфляция в зоне евро в апреле была ниже ожидаемой, Европейский центральный банк на своем июньском заседании снизил свою директивную ставку и принял другие меры по смягчению политики. В этих условиях уровни потока капитала в страны с формирующимся рынком восстановились, несмотря на в целом более слабую экономическую активность, спреда по государственным облигациям стран с формирующимся рынком уменьшились, а обменные курсы и цены на акции стабилизировались или даже повысились в некоторых из этих стран.

Опережающие индикаторы указывают на активизацию восстановления мировой экономики во втором квартале 2014 года. Это соответствует представлению о том, что неожиданно низкий уровень активности в первом квартале в значительной мере был временным явлением, поскольку влияние таких факторов, как суровые погодные условия прошедшей зимой и коррекция запасов, в дальнейшем прекратится, и уже приняты меры в связи с замедлением роста, в том числе в Китае. Кроме того, основные факторы, способствующие восстановлению экономики, отмеченные в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года, остаются в силе, в том числе снижение степени бюджетной консолидации и очень мягкая денежно-кредитная политика в большинстве стран с развитой экономикой. Тем не менее, некоторые аспекты снижения спроса в первом квартале, особенно касающиеся инвестиций в мировом масштабе, представляются более устойчивыми, и ожидается,

что это приведет к более низким темпам мирового роста в 2014 году по сравнению с прогнозом в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года. В целом прогнозируется, что мировой рост, который теперь рассчитывается с использованием новых паритетов покупательной способности 2011 года в рамках Программы международных сопоставлений (см. вставку), достигнет 3,4 процента в 2014 году и 4 процентов в 2015 году (таблица 1) .

Что касается основных стран с развитой экономикой, в **Соединенных Штатах** происходит оживление роста по мере убывания временных факторов. Но ввиду более ограниченного восстановления уровней инвестиций ожидается, что это оживление лишь частично компенсирует слабые итоги первого квартала относительно годового роста. Теперь прогнозируется рост на уровне 1,7 процента в 2014 году, с повышением до 3 процентов в 2015 году. Ожидается, что рост в **зоне евро** усилится до 1,1 процента в 2014 году и 1½ процента в 2015 году, но по-прежнему будет неравномерно распределен в регионе вследствие сохраняющейся финансовой фрагментации, проблемных балансов частного и государственного секторов и высокой безработицы в некоторых странах. В **Японии** ввиду лучших, чем ожидалось, показателей первого квартала, теперь прогнозируется, что темпы роста в 2014 году повысятся до 1,6 процента, а затем снизятся до 1,1 процента в 2015 году, главным образом вследствие планируемого прекращения мер бюджетного стимулирования.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах теперь прогнозируется замедление роста до 4,6 процента в 2014 году с последующим повышением темпов до 5,2 процента в 2015 году. В Китае власти прибегают к ограниченным и целенаправленным мерам политики для поддержки активности во второй половине года, включая налоговые льготы для малых и средних предприятий, ускоренное осуществление расходов на бюджетные программы и развитие инфраструктуры, а также адресное снижение нормативов обязательных резервов. В результате в 2014 году прогнозируются темпы роста 7,4 процента. На следующий год, хотя перспективы все еще в значительной степени определяются целевой установкой правительства, прогнозируется замедление роста до 7,1 процента в связи с переходом

Таблица 1. Общий обзор прогнозов «Перспектив развития мировой экономики» 1/
(Процентное изменение, если не указано иное)

	По сравнению с предыдущим годом						IV кв. по сравнению с IV кв.		
	2012	2013	Прогнозы		Отличие от апрельского выпуска ПРМЭ 2014 г.		Оценки 2013	Прогнозы	
			2014	2015	2014	2015		2014	2015
Мировой объем производства	3,5	3,2	3,4	4,0	-0,3	0,0	3,6	3,3	3,8
Страны с развитой экономикой	1,4	1,3	1,8	2,4	-0,4	0,1	2,0	1,8	2,4
США	2,8	1,9	1,7	3,0	-1,1	0,1	2,6	1,7	3,0
Зона евро	-0,7	-0,4	1,1	1,5	0,0	0,1	0,5	1,4	1,6
Германия	0,9	0,5	1,9	1,7	0,2	0,1	1,4	1,8	1,8
Франция	0,3	0,3	0,7	1,4	-0,3	-0,1	0,8	1,0	1,6
Италия	-2,4	-1,9	0,3	1,1	-0,3	0,0	-0,9	0,8	1,2
Испания	-1,6	-1,2	1,2	1,6	0,3	0,6	-0,2	1,7	1,5
Япония	1,4	1,5	1,6	1,1	0,3	0,1	2,4	1,4	0,6
Соединенное Королевство	0,3	1,7	3,2	2,7	0,4	0,2	2,7	3,4	2,2
Канада	1,7	2,0	2,2	2,4	-0,1	0,0	2,7	2,0	2,4
Другие страны с развитой экономикой	2,0	2,3	3,0	3,2	0,0	0,0	2,8	2,7	3,7
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся	5,1	4,7	4,6	5,2	-0,2	-0,1	5,1	4,8	5,0
Содружество Независимых Государств	3,4	2,2	0,9	2,1	-1,0	-1,1	2,1	-0,4	0,9
Россия	3,4	1,3	0,2	1,0	-1,1	-1,3	2,0	-0,1	0,4
Кроме России	3,6	4,2	2,4	4,4	-0,6	-0,6	...	...	...
Страны с форм. рынком и развивающиеся страны Азии	6,7	6,6	6,4	6,7	-0,2	-0,1	6,7	6,6	6,4
Китай	7,7	7,7	7,4	7,1	-0,2	-0,2	7,7	7,7	6,8
Индия 3/	4,7	5,0	5,4	6,4	0,0	0,0	6,1	5,6	6,6
АСЕАН-5 4/	6,2	5,2	4,6	5,6	-0,4	0,2	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся стр	1,4	2,8	2,8	2,9	0,4	0,0	3,4	3,0	3,5
Латинская Америка и Карибский бассейн	2,9	2,6	2,0	2,6	-0,5	-0,3	1,9	1,9	2,6
Бразилия	1,0	2,5	1,3	2,0	-0,6	-0,6	2,2	1,3	2,2
Мексика	4,0	1,1	2,4	3,5	-0,6	0,0	0,6	3,0	3,4
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакист	4,9	2,5	3,1	4,8	-0,2	0,2	...	...	...
Страны Африки к югу от Сахары	5,1	5,4	5,4	5,8	0,0	0,2	...	...	...
Южная Африка	2,5	1,9	1,7	2,7	-0,6	0,0	2,1	1,7	2,7
<i>Для справки:</i>									
Развивающиеся страны с низкими доходами	5,8	6,3	6,2	6,5	0,0	0,0	...	...	...
Темпы мирового роста, рассчитанные на основе рыночни	2,6	2,4	2,7	3,3	-0,3	0,0	2,9	2,7	3,1
Объем мировой торговли (товары и услуги)	2,8	3,1	4,0	5,3	-0,3	0,0	...	...	...
Импорт (товаров и услуг)									
Страны с развитой экономикой	1,1	1,4	3,5	4,6	0,0	0,1	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся с	5,7	5,7	4,7	6,4	-0,3	0,1	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть 5/	1,0	-0,9	0,1	-4,3	0,0	1,7	2,6	-0,9	-5,7
Нетопливные товары (среднее значение на основе весов	-10,0	-1,2	-1,7	-3,6	1,8	0,4	-2,9	-1,4	-2,7
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	2,0	1,4	1,6	1,7	0,1	0,1	1,2	1,7	1,8
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся	6,1	5,9	5,4	5,3	-0,2	-0,1	5,5	5,0	4,8
Ставка ЛИБОР (в процентах)									
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	0,7	0,4	0,3	0,8	0,0	0,0	...	...	...
По депозитам в евро (3 месяца)	0,6	0,2	0,2	0,2	0,0	-0,1	...	...	...
По депозитам в японских йенах (6 месяцев)	0,3	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы остаются неизменными на уровнях, существовавших с 5 мая по 2 июня 2014 года. Страны расположены в порядке, соответствующем размеру их экономики.

1/ Показатели мирового и регионального роста основаны на новых весах по паритету покупательной способности (ППС), полученных из недавно выпущенного обследования Программы международных сопоставлений 2011 года (см. вставку), и не сопоставимы с цифрами, приведенными в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года. Квартальные оценки и прогнозы отражают 90 процентов мировых весов по ППС.

2/ Сопоставления проводятся на основе прогнозов по странам от апреля 2014 года, агрегированных с пересмотренными весами по ППС. Прогнозы по Украине включаются в июльский Бюллетень ПРМЭ 2014 года, но не отражаются в колонках, сопоставляющих текущие прогнозы с прогнозами в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года, поскольку они не включались в сопоставления в указанном выпуске.

3/ По Индии данные и прогнозы представлены за бюджетные годы, а рост объема производства приводится на основе ВВП по рыночным ценам. Соответствующие темпы роста ВВП по стоимости факторов производства составляют 4,5, 4,7, 5,4 и 6,4 процента соответственно в 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015 и 2015/2016 годах.

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

5/ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 104,07 доллара в 2013 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках, составляет 104,14 доллара США в 2014 году и 99,62 доллара США в 2015 году.

экономики на более устойчивую траекторию роста. В Индии темпы роста, по-видимому, уже прошли нижнюю точку, и прогнозируется постепенное повышение активности после улучшения настроений делового сообщества по завершении выборов, которое компенсирует последствия неблагоприятного сезона муссонов для роста в сельском хозяйстве. В ряде основных стран

с формирующимся рынком прогнозы роста на 2014-2015 годы были снижены. В Бразилии ужесточение финансовых условий и все еще низкая уверенность предпринимателей и потребителей сдерживают рост инвестиций и ограничивают рост потребления. Прогнозируется, что в Мексике снижение активности в строительстве и более медленное восстановление в экономике

США приведут к более низким темпам роста в 2014 году по сравнению с предыдущим прогнозом. Ожидается, что в **России** инвестиционная активность будет дольше оставаться более низкой вследствие факторов геополитической напряженности. В **Южной Африке** ожидается, что рост будет оставаться вялым из-за ограничений в электроснабжении и трудовых конфликтов.

Риски ухудшения ситуации все еще вызывают обеспокоенность

Риски ухудшения ситуации, рассматривавшиеся в апрельском выпуске ПРМЭ 2014 года, остаются актуальными. **Геополитические риски** повысились по сравнению с апрелем: риски скачка цен на нефть теперь выше вследствие недавних событий на Ближнем Востоке, и по-прежнему сохраняются риски, связанные с ситуацией в Украине. На мировых финансовых рынках существует риск нового повышения более долгосрочных процентных ставок (особенно если в ходе нормализации денежно-кредитной политики долгосрочные ставки в США возрастут более резко и быстро, чем ожидалось), а также коренного изменения представлений о рисках и увеличения снизившихся за последнее время премий за риск. В основных странах с развитой экономикой имеется риск стагнации в среднесрочной перспективе. В зоне евро неблагоприятные шоки (внутренние или внешние) могут привести к устойчиво более низким уровням инфляции или снижению цен. Страны с формирующимся рынком, особенно страны, имеющие слабые места во внутреннем секторе и внешние факторы уязвимости, могут столкнуться с внезапным ухудшением финансовых условий и сменой направления потоков капитала в случае изменения настроений на финансовом рынке. Многие из этих стран также сталкиваются с риском того, что факторы, вызывающие снижение темпов роста, будут сохраняться в среднесрочной перспективе.

Ускорение роста

Замедление мирового роста, ожидающееся в первой половине этого года, подчеркивает, что повышение фактических и потенциальных темпов роста должно оставаться приоритетной задачей в большинстве

стран. Необходимо учитывать роль временных факторов в замедлении роста в ведущих странах с развитой экономикой в первом квартале, но устойчивая динамика спроса пока не сформировалась, несмотря на сохраняющиеся очень низкие процентные ставки и ослабление факторов, тормозящих восстановительный рост, в том числе связанных с бюджетной консолидацией или жесткими финансовыми условиями. Как следствие, денежно-кредитная политика во всех основных **странах с развитой экономикой** должна оставаться мягкой, хотя перспективы инфляции и резервных экономических мощностей согласно базисному сценарию требуют проведения нормализации постепенно и в различные сроки. Темпы и структура бюджетной корректировки должны отвечать задаче поддержки как восстановительного, так и долгосрочного роста. Чтобы ограничить риски для финансовой стабильности, связанные с сохранением низких процентных ставок, следует завершить реформу финансового регулирования и усовершенствовать и внедрить макропруденциальные инструменты.

Многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны все еще адаптируются к ужесточению финансовых условий и сопутствующему повышению издержек капитала с мая 2013 года, а также к более низким среднесрочным траекториям роста. Однако в свете внешних факторов уязвимости и лишь небольшого потенциала для проведения макроэкономической политики в некоторых случаях, варианты политики для поддержки в случае необходимости экономического роста более ограничены. Если допустить изменение обменных курсов в соответствии с меняющимися экономическими детерминантами и решать возникающие проблемы инфляционного давления и доверия к политике, это в целом поможет расширить возможности для проведения денежно-кредитной политики.

Наконец, во многих странах, как с развитой экономикой, так и с формирующимся рынком, существует настоятельная необходимость в проведении структурных реформ, с тем чтобы укрепить потенциал экономического роста или придать росту большую устойчивость.

Пересмотренные веса по паритету покупательной способности

После недавнего выпуска обследования 2011 года по Программе международных сопоставлений (ПМС) относительно новых контрольных показателей паритета покупательной способности были обновлены оценки весов по паритету покупательной способности и ВВП, оцениваемого по паритетам покупательной способности, в «Перспективах развития мировой экономики» (ПРМЭ). В этой вставке отражены последствия этих изменений для весов стран в мировом ВВП и для темпов роста мирового и регионального ВВП в ПРМЭ.

Паритеты покупательной способности в ПМС показывают, сколько единиц национальной валюты страны требуется для покупки сопоставимой корзины товаров и услуг, оцениваемой в общей валюте (за которую для удобства принимается доллар США). Они, ориентировочно, эквивалентны обменным курсам, отражающим равную покупательную способность национальной валюты и доллара США. ПМС приводит паритеты покупательной способности для контрольного года (в последнем выпуске — 2011 год). В годы кроме контрольного МВФ следует стандартной практике экстраполяции паритетов покупательной способности с использованием относительных темпов инфляции на основе дефляторов ВВП¹. Эти паритеты покупательной способности служат основой для расчета ВВП и весов по паритету покупательной способности в ПРМЭ. Эти веса используются для расчета темпов роста регионального и мирового реального ВВП, а также других агрегатов реального сектора, включая инфляцию.

Изменения в ПМС 2011 года указывают на значительно более высокий вес по паритету покупательной способности (по сравнению с весом по обследованию 2005 года) стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в совокупности и многих стран в отдельности (таблица 2). Общий вес стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в мировом ВВП по паритету покупательной способности в 2013 году повысился с 51 процента, согласно обследованию 2005 года, до 56 процентов по обследованию 2011 года. Совокупная доля стран с развитой экономикой, напротив, упала.

Повышение веса в мировом ВВП по паритету покупательной способности и более высокие темпы роста реального ВВП в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (по сравнению со странами с развитой экономикой) означает, что мировые темпы роста, по текущим оценкам, были выше в последние годы. Средний мировой рост в 2011–2013 годах составлял 3,6 процента, примерно на ¼ процентного пункта выше уровня по прежним весам. Аналогичным образом, в прогнозный период ожидается, что мировой рост в 2014–2015 годах составит в среднем 3,7 процента, примерно на 0,1 процентного пункта выше уровня по старым весам².

При этом вес на основе паритета покупательной способности является лишь одним из показателей системного значения страны в мировой экономике. При определении весов по ВВП на основе рыночных обменных курсов на долю стран с формирующимся рынком и развивающихся стран приходится менее 40 процентов мирового ВВП ввиду их более ограниченной покупательной способности на международных рынках. Например, доля Китая и Индии в 2013 году, по оценке, составляет 16 процентов и 6,7 процента мирового ВВП, соответственно, по паритету покупательной способности, но лишь 12,7 процента и 2,5 процента в текущих ценах в долларах США (крайняя справа колонка в таблице 2).

Таблица 2. Классификация по страновым группам «Перспектив развития мировой экономики» и их доли в агрегированном ВВП, 2013 год
(В процентах от общего показателя по соответствующей группе или по всему миру)

	ПМС 2011 года		ПМС 2005 года		Разность		В долл. США
	Страны с развитой экономикой	Весь мир	Страны с развитой экономикой	Весь мир	Страны с развитой экономикой	Весь мир	
Страны с развитой экономикой	36	100,0	43,6	100,0	0,00	-5,82	60,8
Соединенные Штаты		37,8	16,5	38,7	-0,91	-2,65	22,5
Зона евро	18	28,0	12,2	26,6	1,48	-0,90	17,2
Япония		10,5	4,6	10,8	-0,33	-0,77	6,6
Соединенное Королевство		5,2	2,3	5,5	-0,29	-0,45	3,4
Канада		3,4	1,5	3,5	-0,10	-0,25	2,4
Другие страны с развитой экономикой	14	15,0	6,5	14,8	0,15	-0,80	8,8
<i>Для справки</i>							
Основные страны с развитой экономикой	7	75,2	32,8	75,7	-0,53	-4,63	46,2
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	153	100,0	56,4	100,0	0,00	5,82	39,2
Содружество Независимых Государств	12	8,6	4,9	8,2	0,37	0,69	3,7
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	29	50,8	28,7	51,3	-0,50	2,70	18,4
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	13	6,0	3,4	6,6	-0,58	0,06	2,6
Латиноская Америка и Карибский бассейн	32	15,5	8,7	17,2	-1,71	0,03	7,9
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	22	13,8	7,8	11,2	5,7	2,59	4,5
Страны Африки к югу от Сахары	45	5,3	3,0	5,5	-0,17	0,23	2,1
<i>Для справки</i>							
Бразилия		5,2	3,0	5,5	-0,23	0,19	3,0
Китай		28,1	15,9	30,6	-2,49	0,38	12,7
Индия		11,8	6,7	11,5	0,30	0,84	2,5
Россия		6,1	3,4	5,8	2,9	0,32	2,1
Южная Африка		1,2	0,7	1,3	-0,19	-0,03	0,5

Источники: Программа международных сопоставлений (ПМС), 2011 год. Резюме результатов и выводы - оценки персонала МВФ.
Примечание: Ячейки затенены синим (красным) цветом, когда доли мирового ВВП, согласно ПМС 2011 года, выше (ниже) соответствующих долей, согласно ПМС 2005 года.

¹ См. информацию о различиях в обследованиях базовых цен за 2005 и 2011 годы в работе Angus Deaton and Bettina Aten, "Trying to Understand the PPPs in ICP2011: Why Are the Results So Different?" NBER Working Paper No. 20244 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research, 2014).

² Отметим, что ввиду изменений базовых весов прогнозы мирового и регионального роста в июльском Бюллетене ПРМЭ 2014 года несопоставимы с прогнозами в опубликованном варианте апрельского выпуска ПРМЭ 2014 года.