

**Экономический
и Социальный Совет**

Distr.: General
9 May 2013
Russian
Original: English

Основная сессия 2013 года

Женева, 1–26 июля 2013 года

Пункт 2 предварительной повестки дня*

Этап заседаний высокого уровня**Мировое экономическое положение и перспективы
по состоянию на середину 2013 года*****Резюме*

Несмотря на улучшение финансовой обстановки в мире и уменьшение краткосрочных факторов риска, мировая экономика по-прежнему развивается сдержанными темпами. После заметного спада в последние два года мировая экономическая активность, как ожидается, будет медленно набирать темпы во второй половине 2013 года и в 2014 году при поддержке мягкой кредитно-денежной политики развитых и развивающихся стран. В большинстве регионов мира, вероятно, будет отмечаться умеренный подъем активности, но темпы экономического роста по-прежнему будут ниже потенциально возможных, а темпы повышения уровня занятости, особенно в развитых странах, в лучшем случае останутся низкими. Краткосрочные факторы риска, связанные с ситуацией в еврозоне, корректировками налогово-бюджетной политики в Соединенных Штатах Америки и замедлением экономического роста в крупных развивающихся странах, уменьшились, но не исчезли. В то же время возникли новые среднесрочные риски, включая возможные неблагоприятные последствия принятия неординарных кредитно-денежных мер в развитых странах для мировой финансовой стабильности. Эти риски потенциально могут снова нарушить слабый рост мировой экономики. И главным приоритетом для директивных органов всех стран мира должно стать обеспечение устойчивого и сбалансированного роста мировой экономики с упором на содействие росту создания рабочих мест. Необходимо усиление международной координации мер политики, что позволит смягчать негативные побочные эффекты, пресекать протекционизм, развивать сотрудничество в реформировании международной финансовой системы, обеспечить достаточное поступление ресурсов в развивающиеся страны, особенно в наименее развитые.

* E/2013/100.

** В настоящем документе обновляется информация, содержащаяся в докладе *World Economic Situation and Prospects 2013* (United Nations publication, Sales No. E.13.II.C.2), который был опубликован в январе 2013 года.



Глобальные макроэкономические тенденции

Умеренный рост мировой экономики в 2013 году, на 2014 год прогнозируется некоторое улучшение

1. Несмотря на улучшение финансовой обстановки в мире и уменьшение краткосрочных факторов риска, мировая экономика по-прежнему развивается сдержанными темпами. После заметного спада в последние два года мировая экономическая активность во второй половине 2013 года, как ожидается, будет медленно набирать темпы. В большинстве регионов мира вероятно умеренное оживление экономической активности, но экономический рост по-прежнему будет ниже потенциально возможного. В рамках базового сценария прогнозные темпы роста были немного понижены по сравнению с прогнозами, представленными в докладе "Мировое экономическое положение и перспективы в 2013 году". Прогноз роста валового мирового продукта на 2013 год в настоящее время составляет 2,3 процента, на уровне темпов 2012 года, и лишь в 2014 году они постепенно повысятся до 3,1 процента (см. таблицу 1). Сохраняются несколько ключевых факторов риска и неопределенности, и, если их действие не смягчить, они снова могут нарушить рост мировой экономики, как это было в последние несколько лет.

2. За период с конца 2012 года ряд новых инициатив в экономической политике крупнейших развитых стран позволили снизить системные риски и способствовали стабилизации уверенности потребителей, бизнеса и инвесторов, но это мало повлияло на темпы роста. В еврозоне надбавки за риск по государственным облигациям стран с высоким уровнем долга заметно сократились, но развитие реальной экономики сдерживается вследствие реализации программ жесткой экономии, малых объемов банковского кредитования и сохраняющихся факторов неопределенности, и по мере сокращения этих факторов ожидается лишь постепенный подъем экономики. Сохраняется риск дальнейшего ухудшения ситуации, если не будет уменьшено влияние такого фактора, как порочный круг в виде сокращения кредитования и непрочности банковской системы. В Соединенных Штатах Америки меры по недопущению "бюджетного обрыва" и расширение "денежного смягчения" наряду с оживлением в сфере жилищного строительства привели к улучшению перспектив роста экономики. Прогнозируется постепенное увеличение спроса в частном секторе, но бесплановое сокращение расходов и факторы неопределенности, связанные с бюджетными проблемами, по-прежнему будут сдерживать увеличение совокупного спроса. В Японии смелые действия органов кредитно-денежного регулирования по расширению денежной массы должны привести к некоторому оживлению экономической активности в краткосрочной перспективе. Однако в среднесрочной перспективе эти меры могут привести к росту факторов неопределенности в отношении допустимого объема государственного долга.

3. В развивающихся странах и в странах с переходной экономикой темпы роста по-прежнему значительно выше, чем в развитых странах. В ответ на замедление экономического роста в 2012 году многие из них, в том числе некоторые из крупнейших стран Восточной Азии, Южной Азии и Латинской Америки, стали проводить политику кредитно-денежной и – в меньшей степени – налогово-бюджетной экспансии для поддержания внутреннего спроса. Эти меры, наряду с незначительным увеличением внешнего спроса, должны содействовать росту экономики в 2013 году. Однако увеличение темпов роста будет менее значительным, чем прогнозировалось ранее, так как во многих крупнейших странах данной

категории, в том числе в Бразилии, Китае, Индии и Российской Федерации, возникли серьезные структурные проблемы. Темпы возможного экономического роста во многих развивающихся странах, вероятно, будут ниже, чем до мирового финансового кризиса; например Китай, возможно, переходит на более низкую, но более устойчивую и сбалансированную траекторию роста. В наименее развитых странах в 2013 году ожидаются более высокие темпы роста, чем в предыдущие два года. Однако ввиду снижающегося спроса на топливно-сырьевые товары и сокращающихся объемов официальной помощи в целях развития темпы роста экономики наименее развитых стран по-прежнему будут значительно ниже, чем в 2004–2008 годах.

Таблица 1

	Темпы роста мирового производства в 2011–2014 годах (изменения в процентах по сравнению с предыдущим годом)				Отклонение от прогноза, представленного в январе 2013 года	
	2011	2012 ^a	2013 ^b	2014 ^b	2013	2014
Все страны	2,8	2,3	2,3	3,1	-0,1	-0,1
Развитые страны	1,4	1,2	1,0	2,0	-0,1	0,0
США	1,8	2,2	1,9	2,6	0,2	-0,1
Япония	-0,6	2,0	1,3	1,6	0,7	0,8
Европейский союз	1,5	-0,3	-0,1	1,3	-0,7	-0,4
Члены ЕС	1,4	-0,4	-0,2	1,3	-0,7	-0,3
Новые члены ЕС	3,2	0,8	1,1	2,2	-0,9	-0,7
Еврозона	1,4	-0,6	-0,4	1,1	-0,7	-0,3
Прочие европейские страны	1,6	1,9	1,7	2,2	0,2	0,3
Прочие развитые страны	2,5	2,6	2,0	2,7	0,0	-0,3
Страны с переходной экономикой	4,5	3,2	3,1	3,7	-0,5	-0,5
Юго-Восточная Европа	1,1	-1,1	1,0	1,8	-0,2	-0,8
Содружество Независимых Государств и Грузия	4,8	3,5	3,3	3,9	-0,5	-0,5
Российская Федерация	4,3	3,4	2,9	3,5	-0,7	-0,7
Развивающиеся страны	5,8	4,6	5,0	5,4	-0,1	-0,2
Африка	1,0	5,1	4,6	5,1	-0,2	0,0
Северная Африка	-5,6	5,6	3,6	4,4	-0,5	-0,1
Восточная Африка	6,3	6,1	6,2	6,3	0,1	0,2
Центральная Африка	5,1	5,5	5,3	5,4	0,6	0,9
Западная Африка	6,1	6,4	6,7	6,9	0,1	0,1
Южная Африка	3,9	3,6	3,9	4,4	-0,1	0,0
Восточная и Южная Азия	6,9	5,5	5,8	6,1	-0,2	-0,2
Восточная Азия	7,1	5,9	6,1	6,3	-0,1	-0,2
Китай	9,2	7,8	7,8	7,7	-0,1	-0,3
Южная Азия	6,4	3,9	4,7	5,4	-0,3	-0,3
Индия	7,5	5,1	5,5	6,1	-0,6	-0,4
Западная Азия	6,8	3,1	3,4	3,8	0,1	-0,3
Латинская Америка и Карибский бассейн	4,3	3,0	3,6	4,2	-0,3	-0,2
Южная Америка	4,5	2,5	3,5	4,2	-0,5	-0,2
Бразилия	2,8	0,9	3,0	4,2	-1,0	-0,2

Темпы роста мирового производства в 2011–2014 годах (изменения в процентах по сравнению с предыдущим годом)	Отклонение от прогноза, представленного в январе 2013 года					
	2011	2012 ^a	2013 ^b	2014 ^b	2013	2014
Мексика и Центральная Америка	4,0	4,0	3,9	4,1	0,0	–0,5
Карибский бассейн	2,7	2,5	3,0	3,7	–0,7	–0,1
Наименее развитые страны	3,4	3,8	5,8	5,7	0,1	0,2
Для справки:						
Мировая торговля ^c	6,9	2,7	3,5	5,0	–0,8	0,1
Темпы роста мирового производства, рассчитанные с использованием весовых показателей на основе паритета покупательной способности	3,7	3,0	3,1	3,8	–0,2	–0,2

Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам

^a Некоторые данные носят оценочный характер.

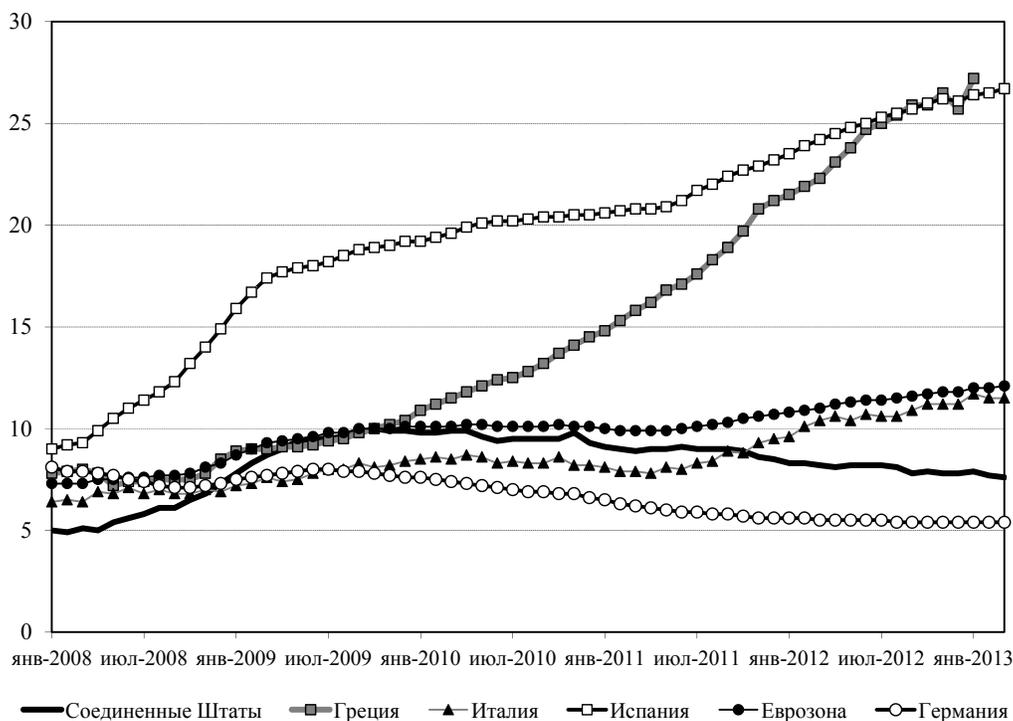
^b Прогноз, частично основанный на данных проекта "ЛИНК".

^c Включая торговлю товарами и услугами

Рынки труда: проблемы в зоне евро сохраняются

4. Ситуация в области занятости по-прежнему является важнейшей стратегической проблемой во многих странах в условиях, когда рост мировой экономики существенно отстает от ее потенциала. Среди развитых стран уровень безработицы наиболее высок в некоторых странах зоны евро, где под влиянием программ жесткой бюджетной экономии продолжается резкое снижение экономической активности (см. рис. 1). В начале 2013 года уровень безработицы в Испании вырос до 26,7 процента, а в Греции – до 27,2 процента, при этом безработица среди молодежи составляла свыше 59 процентов. Кроме того, безработица продолжает расти и в других странах зоны евро, например в Бельгии, Финляндии, Франции и Италии. В марте 2013 году средний уровень безработицы в зоне евро достиг нового рекордного показателя в 12,1 процента, на 2014 год он прогнозируется на уровне 12,8 процента. В Соединенных Штатах уровень безработицы снижается, но по-прежнему остается на высоком уровне по сравнению с прошлыми периодами, а наблюдаемое снижение отчасти связано с существенным сокращением доли экономически активного населения в общей численности населения. Долгосрочная безработица по-прежнему находится в области рекордных показателей. В рассматриваемый период прогнозируется некоторое дальнейшее улучшение ситуации, прогнозный уровень безработицы в Соединенных Штатах на 2014 год – 7 процентов.

Рисунок 1
Уровень безработицы в отдельных развитых странах
в период с января 2008 года по март 2013 года
 (в процентах от численности рабочей силы, с поправкой на сезонные колебания)



Источник: Статистическое бюро Европейской комиссии и Бюро трудовой статистики Соединенных Штатов.

5. В большинстве развивающихся регионов снижение спроса на рынках труда было менее масштабным по сравнению с развитыми странами. В некоторых странах с развивающейся рыночной экономикой показатели безработицы стали ниже, чем до финансового кризиса, особенно это относится к странам Южной Америки и Восточной Азии. В обоих регионах сохранялись перспективы увеличения занятости даже в условиях недавнего экономического спада. И, наоборот, во многих странах Африки, несмотря на относительно высокие темпы экономического роста в последние несколько лет, безработица по-прежнему является одной из ключевых проблем. На рынках труда развивающихся стран немало структурных проблем: низкая доля рабочей силы в общей численности населения, особенно среди женщин, высокий уровень безработицы среди молодежи, большие масштабы неформальных секторов экономики, высокая доля рабочих мест, связанных с неквалифицированным трудом, медленный рост производительности труда. Показатели доли занятых в общей численности населения по-прежнему особенно низки в странах Северной Африки и Западной Азии, а в последние годы эти показатели существенно снизились и в Южной Азии.

Прогнозируется лишь умеренный рост международной торговли

6. После замедления темпов роста в 2012 году на 2013 и 2014 годы прогнозируется умеренный рост международной торговли, в соответствии с

прогнозируемым умеренным ростом мирового совокупного спроса. Следует отметить, что показатель отношения роста мировой торговли к росту мирового производства может быть ниже, чем в период до мирового финансового кризиса.

7. В 2012 году темпы роста мировой торговли резко снизились, составив лишь 2,7 процента, в результате одновременного замедления роста спроса на импорт в развитых странах и во многих крупных развивающихся странах. В Европе спрос на импорт сократился под влиянием мер бюджетной экономии, сокращения объемов частного кредитования и роста безработицы. Рост импорта заметно сократился и в ряде крупнейших стран с формирующейся рыночной экономикой, в том числе в Китае, и это оказало существенное влияние на экспорт развивающихся стран, богатых природными ресурсами. Согласно прогнозам, в 2013 году объем международной торговли немного увеличится и составит 3,5 процента, а в 2014 году рост составит уже 5 процентов. Этот прогноз отражает ожидания умеренного увеличения спроса на импорт в развитых странах и в большинстве развивающихся регионов, особенно в Восточной Азии и в странах Латинской Америки и Карибского бассейна.

Цены на сырьевые товары будут испытывать давление в сторону понижения

8. Мировые цены на сырьевые товары по-прежнему довольно высоки по сравнению с прошлыми периодами, но в прогнозный период они будут испытывать давление в сторону понижения. В 2013 году сводный индекс цен на сырьевые товары, согласно прогнозам, немного понизится, ввиду низкого уровня мирового спроса. На 2014 год прогнозируется дальнейшее понижение на 3,3 процента, так как ожидается заметный рост объемов предложения металлов и нефти, а доллар, по прогнозам, будет укрепляться по отношению к другим основным валютам.

9. В первой половине 2013 года цена сырой нефти марки "Брент" оставалась высокой, хотя предложение по-прежнему превышало спрос вследствие прошлогоднего решения Саудовской Аравии задействовать значительные резервные мощности по добыче нефти. На 2013 год в целом средняя цена ожидается на уровне 110 долл. США за баррель – немного ниже, чем в 2012 году. Ввиду того, что спрос на нефть в развитых странах снижается, а Соединенные Штаты и Ирак пытаются увеличить объемы добычи, в 2014 году, согласно прогнозам, среднегодовая цена на нефть понизится до 100 долл. США за баррель. Однако наблюдаемое обострение геополитической напряженности на Ближнем Востоке может привести к увеличению цен на нефть за счет надбавки за риск.

10. В 2013 году ожидается некоторое снижение цен на сельскохозяйственные товары в связи с увеличением объема предложения. Относительно высокие цены на основные сельскохозяйственные культуры в последние годы стимулировали расширение посевных площадей. В то же время в 2013 году прогнозируется небольшой рост средних цен на металлы и полезные ископаемые, что отчасти связано с ожидаемым в течение года оживлением деловой активности в мировой промышленности. Однако в некоторых случаях, в частности это касается алюминия и меди, рост цен будет ограничен увеличением производства. В 2014 году ожидается некоторое снижение цен на металлы вследствие дальнейшего роста объема предложения и замедления роста инвестиций в Китае.

Дальнейшее замедление инфляции в мире

11. Несмотря на массивную кредитно-денежную экспансию, осуществляемую центральными банками крупнейших стран, инфляция во всем мире остается под

контролем, что отчасти связано с крупными дефицитами производства и высоким уровнем безработицы. По прогнозам, в 2013 году среднемировая инфляция еще немного снизится – до 2,6 процента по сравнению с 2,9 процента в 2012 году. Это снижение связано главным образом с тем, что в Соединенных Штатах и Европе инфляция несколько ниже в условиях умеренного спроса, по-прежнему высокого уровня безработицы и сдерживаемых цен на энергоносители и продовольствие. В странах с переходной экономикой ожидается рост инфляции с 6 процентов в 2012 году до 7,3 процента в 2013 году, так как повышение тарифов на коммунальные услуги, рост заработной платы в номинальном выражении и государственных расходов приводит к повышению общего уровня цен. Средний уровень инфляции в развивающихся странах немного повысится – с 5,4 процента в 2012 году до 5,6 процента в 2013 году. Это повышение связано с циклическими факторами, в том числе с увеличением спроса в некоторых странах Восточной Азии и региона Латинской Америки и Карибского бассейна, а также с принятием разовых мер социально-экономической политики, например, с сокращением дотаций на поддержание низких цен на топливо и повышением минимальных уровней оплаты труда. В различных странах, особенно в странах Южной Азии и Африки, инфляция будет по-прежнему высокой, в основном вследствие повышенных инфляционных ожиданий, быстрого роста кредитования и структурных лимитирующих факторов, в частности дефицита энергоресурсов. В 2014 году инфляционное давление в мире, согласно прогнозам, будет по-прежнему небольшим, несмотря на некоторое повышение экономической активности, особенно в развитых странах. В большинстве развивающихся регионов, вероятно, будет отмечаться умеренное снижение инфляции в условиях некоторого снижения мировых цен на сырьевые товары.

**Рост притока капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой;
на горизонте вырисовываются факторы риска**

12. В последние месяцы финансовая обстановка в мире стабилизировалась; так называемые "хвостовые риски" для мировой экономики на ближайшую перспективу снизились благодаря новым стратегическим инициативам развитых стран, в том числе дальнейшему расширению нетрадиционных мер денежной политики. В результате повышения ликвидности в мировой экономике и готовности инвесторов к риску повышаются цены на активы в развитых странах, а также увеличиваются потоки капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой. В этих потоках капитала доминирующее место занимают портфельные инвестиции, особенно в корпоративные долговые обязательства. Во многих странах с формирующейся рыночной экономикой крупные корпорации пользуются низкой стоимостью заимствования финансовых средств. В конце 2012 года и в начале 2013 года особенно масштабный приток капитала наблюдался на рынках облигаций в странах Восточной Азии, а также в Мексике и Турции. За период с середины 2012 года увеличились также объемы прямых иностранных инвестиций в страны с формирующейся рыночной экономикой.

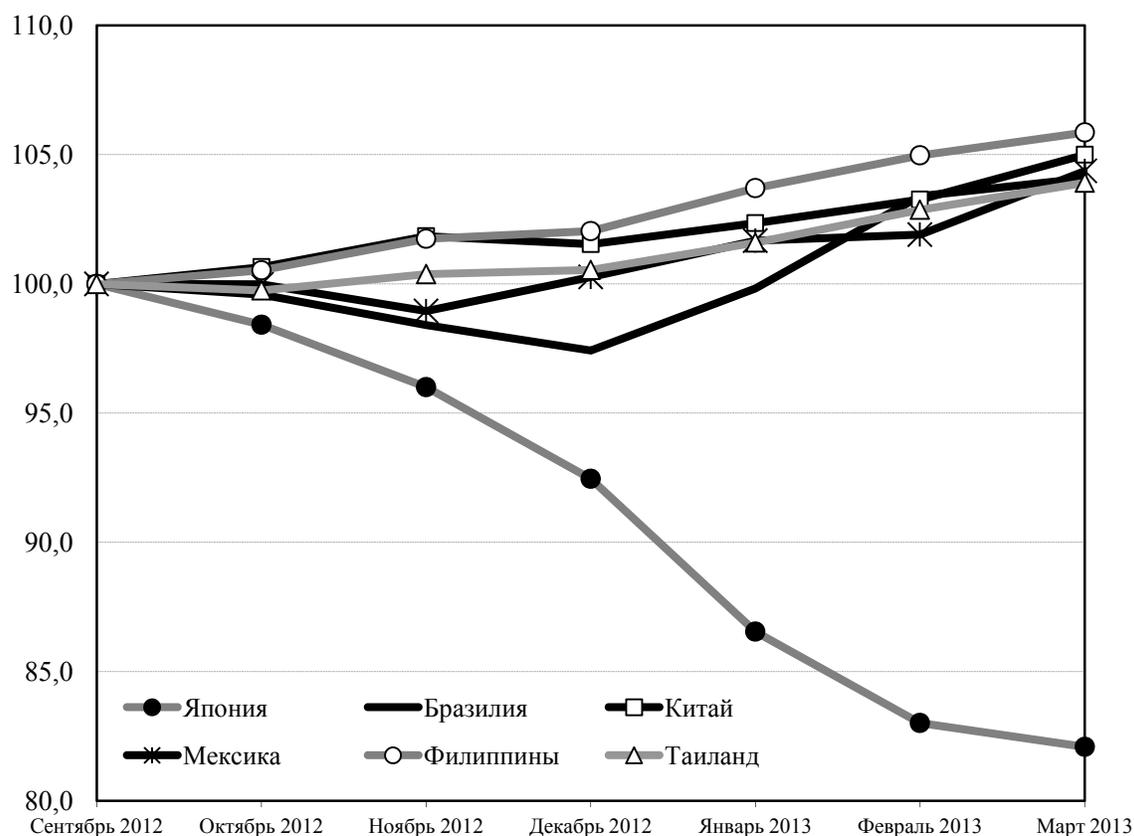
13. Тенденция роста притока частного капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой, вероятно, сохранится, так как в ближайшей перспективе сохранятся значительные различия в темпах экономического роста и в процентных ставках. Однако сложившая конъюнктура низких процентных ставок в мире, умеренной нестабильности и повышения готовности инвесторов к риску таит значительные риски для стран с формирующейся рыночной экономикой. Дальнейшее увеличение притока капитала может привести к повышению курсов национальных валют, чрезмерному росту кредитования и формированию

значительных объемов заемных средств, к неоправданному росту цен на активы. Действительно, в некоторых странах Восточной Азии и Латинской Америки у компаний растут объемы заемных средств и задолженности в иностранной валюте, и, если эта тенденция сохранится, она может привести к балансовым рискам и усилению уязвимости.

14. В отличие от притока частного капитала баланс официальной помощи в целях развития в 2012 году сократился на 6 процентов в номинальном выражении. В реальном выражении объемы официальной помощи в целях развития впервые с 1997 года сокращаются два года подряд. По большей части это связано с сокращением объемов помощи, направляемой из европейских стран, ведь во многих из них осуществлялось сокращение бюджетных расходов.

Рисунок 2

Номинальные эффективные валютные курсы Японии и некоторых стран с формирующейся рыночной экономикой за период с сентября 2012 года по март 2013 года (курс за сентябрь 2012 года = 100)



Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных Банка международных расчетов.

Валютные курсы: резкое понижение курса японской иены; валюты стран с формирующейся рыночной экономикой под давлением в сторону повышения курсов

15. В течение последних трех кварталов на международных валютных рынках отмечаются две основные тенденции, связанные с расширением осуществления нетрадиционной денежной политики в развитых странах и сокращением негативного отношения инвесторов к риску. Во-первых, в результате фундаментальных изменений стратегии денежной политики Японии происходит резкое понижение курса японской иены по отношению ко всем основным валютам (см. рис. 2). По отношению к доллару США с сентября 2012 года по апрель 2013 года иена подешевела на 22 процента. Во-вторых, с конца 2012 года курсы валют многих крупнейших стран с формирующейся рыночной экономикой постепенно повышаются, в основном вследствие увеличения притока капитала. Особенно существенное давление в сторону повышения курсов испытывают на себе валюты Бразилии, Мексики, Филиппин и Таиланда. Курс китайского жэньминьби (юаня) также постепенно повышается: во втором квартале 2013 года он достиг самой высокой отметки по отношению к доллару США за 19 лет. В ряде стран с формирующейся рыночной экономикой директивные органы выражают обеспокоенность по поводу изменений показателей конкурентоспособности, связанных с существенными колебаниями соотношений валютных курсов в последнее время, и возникших из-за этого неблагоприятных последствий для секторов национальной экономики, ориентированных на экспорт. Резкое ослабление иены оказывает особенно существенное давление на экспортноориентированные отрасли ряда стран Восточной Азии (особенно Республики Кореи), но масштабы этих последствий неясны. Учитывая, что в ближайшие несколько кварталов прогнозируется рост объемов притока капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой, давление на курсы национальных валют в сторону повышения, скорее всего, сохранится, особенно это относится к валютам стран, в которых отмечается улучшение перспектив развития экономики.

Перспективы по регионам мира

Развитые страны

16. В экономике Соединенных Штатов в конце 2012 года отсутствовала какая-либо динамика, но в первом квартале 2013 года отмечен умеренный рост. Происходят реальные изменения к лучшему: существенное повышение курсов акций, заметное оживление на рынке жилья, умеренный рост занятости. Эти перемены во многом стимулируются продолжающейся скупкой долгосрочных ценных бумаг Федеральным резервным банком и согласием конгресса сохранить на постоянной основе пониженные ставки подоходного налога для большинства домохозяйств. Однако возобновившееся в марте 2013 года сплошное урезание бюджетных расходов, вероятно, будет тормозить рост экономики в течение всего года. Это будет сдерживать едва наметившееся увеличение частного потребления и деловых инвестиций. При этом, согласно прогнозам, спрос на экспорт американской продукции со стороны основных торговых партнеров США в 2013 году будет по-прежнему довольно вялым. Что касается позитивных факторов, ожидается неизменная поддержка со стороны Федерального резервного банка, который заявил о твердом намерении проводить в высшей степени благоприятную денежную политику до тех пор, пока уровень безработицы не снизится до 6,5 процента. Рост валового внутреннего продукта (ВВП) в 2013 году прогнозируется на уровне

1,9 процента – это ниже показателя 2012 года (2,2 процента). В ближайшие годы ожидается постепенное устранение проблемы сокращения кредитования индивидуальных заемщиков и финансового сектора. Это может привести к улучшению условий кредитования, смягчению дефицита кредитных средств и увеличению расходов на потребление, в результате чего на 2014 год прогнозируется рост ВВП на 2,6 процента.

17. В 2012 году ВВП Японии увеличился на 2 процента, на 2013 год прогнозируется рост на 1,3 процента, на 2014 год – на 1,6 процента. В начале 2013 года новое правительство приняло комплекс мер по стимулированию внутреннего спроса. Эти меры предусматривают выделение дополнительных бюджетных ассигнований на увеличение расходов центрального правительства на 10,3 трлн. иен (это порядка 2,2 процента ВВП), а также новый вид денежной экспансии со стороны Банка Японии. Новая политика направлена на увеличение годового уровня инфляции по индексу потребительских цен до 2 процентов в течение двух лет за счет увеличения объемов выкупа государственных облигаций Банком Японии до 50 трлн. иен. Банк рассчитывает, что снижение доходности долгосрочных ценных бумаг и официальное введение плановых показателей по инфляции приведет к росту инфляционных ожиданий, и это будет способствовать росту потребления и инвестиций. Ожидается, что инфляция потребительских цен вырастет до положительных значений и в 2013 году составит 0,3 процента, а в 2014 году – 1,5 процента, исходя из того, что в апреле 2014 года будет осуществлено запланированное увеличение ставки налога на потребление. Прогнозируется и небольшое повышение размеров заработной платы. Средний уровень безработицы, согласно прогнозам, снизится с 4,4 процента в 2012 году до 4,0 процента в 2013 году, главным образом в результате продолжающегося сокращения общей численности рабочих и служащих. Согласно прогнозам, рост трудовых доходов домохозяйств обеспечит сохранение объемов частного потребления, особенно в 2014 году. Осуществленное недавно резкое понижение курса иены будет способствовать умеренному росту экспорта в 2013 и 2014 годах.

18. Западная Европа никак не может выбраться из трясины недавнего экономического спада, в лучшем случае – из обстановки крайне низких темпов роста. В четвертом квартале 2012 года в большинстве стран объемы ВВП резко сократились; несмотря на некоторое укрепление уверенности, экономическая активность, по оценкам, в большинстве стран продолжала снижаться и в первом квартале 2013 года. На вторую половину 2013 года прогнозируется некоторый рост хозяйственной активности, но ввиду низкой отправной точки и низких темпов, возможно, и 2013 год станет еще одним периодом незначительного или отрицательного экономического роста. Согласно прогнозам, совокупный ВВП в зоне евро сократится на 0,4 процента в 2013 году (в 2012 году сокращение составило 0,6 процента). На 2014 год прогнозируется лишь небольшой рост ВВП – на 1,1 процента. В целом темпы роста низкие, к тому же наблюдается значительный разброс показателей по разным странам. По прогнозам, в 2013 году ВВП Германии увеличится на 0,6 процента, ВВП Соединенного Королевства вырастет на 0,7 процента, во Франции рост будет практически нулевым, ВВП Италии и Испании сократятся, соответственно, на 1,5 процента и 1,7 процента. В странах, охваченных кризисом (за исключением Ирландии), сокращение ВВП будет гораздо более значительным. Экономический рост сдерживают несколько факторов: меры жесткой бюджетной экономии, особенно в странах, охваченных кризисом; слабость банковских систем, которые продолжают ужесточать условия кредитования; крайне

низкий уровень спроса внутри региона; последствия кризиса государственного долга, в результате которого уровень доверия понизился по всему региону. "Отравляющий" механизм обратной связи между проблемами государственного долга и непрочностью банковского сектора по-прежнему действует, как и цикл снижения активности: жесткая экономия бюджетных средств – низкие темпы экономического роста – сокращение налоговых поступлений – дальнейшая экономия. Вследствие неблагоприятных показателей экономического роста почти во всех странах Западной Европы растет безработица. В зоне евро ожидается рост безработицы с 11,9 процента в 2012 году до 12,7 процента в 2013 году и до максимального среднегодового уровня в 12,8 процента в 2014 году. Прогнозируется дальнейшее снижение инфляции по причине серьезного отставания фактических показателей ВВП от потенциально возможных и снижения давления со стороны цен на энергоносители.

19. В странах Центральной и Восточной Европы, недавно принятых в ЕС, в 2013 темпы экономического роста останутся низкими, хотя во второй половине года прогнозируется их подъем. Темпы роста совокупного ВВП, по прогнозам, увеличатся с 0,8 процента в 2012 году до 1,1 процента в 2013 году, а в 2014 году составят 2,2 процента. Три страны – Чехия, Венгрия и Словения – в 2012 году вступили в полосу экономического спада, причем сокращение объема ВВП Словении может продолжиться и в 2013 году. Затяжной период вялой экономической активности в зоне евро будет приводить к сокращению экспорта из стран, недавно принятых в ЕС, и прямых иностранных инвестиций в этот регион. И хотя принятые Европейским центральным банком меры по повышению ликвидности несколько уменьшили давление со стороны государств-членов ЕС на головные банки (а именно они предоставляют значительную часть кредитов в регионе через местные дочерние банки), эти банки продолжают сокращать объемы кредитования в международном масштабе, уменьшая объемы кредитов для региона. Внутренний спрос по-прежнему довольно низкий, что связано со слабостью рынков рабочей силы, отсутствием роста заработной платы и мерами бюджетной экономии. Несмотря на либерализацию денежной политики, частное кредитование остается на низком уровне. В Польше прогнозируется дальнейшее снижение темпов экономического роста: в 2013 году они составят 2 процента. Для стран Центральной Европы с меньшими масштабами экономики и ориентацией на экспорт прогнозируется практически нулевой рост, а вот в прибалтийских государствах рост может составить в среднем порядка 3 процентов. В начале 2013 года уровень инфляции снизился, и на краткосрочную перспективу прогнозируется довольно умеренный уровень инфляции.

Страны с переходной экономикой

20. Для экономического развития стран Содружества Независимых Государств (СНГ) и Грузии на 2013 год прогнозируется значительный разброс показателей, который наблюдался и в прошлые периоды. Согласно прогнозам, совокупный объем ВВП СНГ и Грузии в 2013 году увеличится на 3,3 процента, это ниже темпов 2012 года (3,5 процента). При условии постепенного улучшения состояния мировой экономики в 2014 году темпы роста в регионе, по прогнозам, повысятся до 3,9 процента. Перспективы стран региона, являющихся крупнейшими экспортерами энергоносителей, тесно связаны с международными ценами на топливно-сырьевые товары, особенно на нефть и природный газ, и это подчеркивает актуальность диверсификации промышленности. Темпы экономического роста в Российской Федерации, которая оказывает большое влияние на ситуацию в других странах СНГ через торговлю, прямые иностранные инвестиции и денежные переводы

иммигрантов на родину, по прогнозам, продолжает снижение – с 3,4 процента в 2012 году до 2,9 процента в 2013 году – в связи с неблагоприятной международно-экономической конъюнктурой. В условиях снижения уровня уверенности и умеренной инфляции замедляется и рост внутреннего спроса. По прогнозам, низкие темпы экономического роста сохранятся в Белоруссии и на Украине. Высокий уровень ликвидности в мировой экономике создает благоприятные условия для доступа стран СНГ на финансовые рынки. Тем не менее, Украине, которой в 2013 году предстоит осуществить крупные платежи в погашение внешнего долга, возможно, придется обратиться в Международный валютный фонд за помощью в поддержании платежного баланса. Возможно некоторое повышение темпов экономического роста в Азербайджане, в основном за счет развития отраслей, не связанных с топливно-энергетическим сектором. В странах Центральной Азии сохранятся высокие темпы роста благодаря высоким доходам от экспорта и масштабным государственным расходам. В Казахстане темпы экономического роста могут повыситься в связи с вводом в эксплуатацию нового крупнейшего месторождения нефти в Каспийском море. Экономическая активность в Армении, Грузии, Кыргызстане, Таджикистане и Узбекистане по-прежнему будет получать поддержку за счет денежных переводов трудящихся-мигрантов из-за границы. По прогнозам, в 2013 году в странах СНГ будут отмечаться разнонаправленные тенденции инфляции, в России ожидается постепенное снижение инфляции.

21. В странах Юго-Восточной Европы 2013 год станет еще одним периодом низких экономических результатов, ведь в 2012 году несколько из этих стран вступили в полосу экономического спада. Совокупный ВВП стран Юго-Восточной Европы, сократившийся в 2012 году на 1,1 процента, в 2013 году увеличится только на 1 процент, на 2014 год прогнозируется небольшое повышение темпов роста – до 1,8 процента. Низкие результаты объясняются неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктурой и низким уровнем внутреннего спроса. Продолжающиеся экономические трудности в Греции, Италии и Словении, которые являются крупными потребителями экспорта из стран Юго-Восточной Европы, а также источниками прямых иностранных инвестиций и денежных переводов мигрантов в эти страны, осложняют краткосрочные перспективы развития этого региона. Высокий уровень безработицы, отсутствие роста заработной платы, а также сокращение использования заемных средств предприятиями и домохозяйствами, отсутствие роста объемов кредитования – все эти факторы по-прежнему сдерживают рост частного потребления и частных инвестиций. Возможности для маневра при принятии мер экономической политики у стран региона невелики, так как эти страны пытаются вновь сформировать бюджетные резервы, а меры денежной политики ограничены официальной или неофициальной привязкой к евро. Кроме того, фактором риска для региона по-прежнему являются тесные связи с банковским сектором Греции.

Развивающиеся страны

22. Ожидается, что темпы экономического роста в Африке в 2013 году составят 4,6 процента, а в 2014 году – 5,1 процента. Это означает очень небольшое понижение – на 0,2 процента – ранее составленного прогноза на 2013 год; в основном оно связано с неблагоприятным влиянием замедления экономической активности в развитых странах. В охватываемый прогнозом период основные факторы роста включают дальнейшее увеличение объемов производства в отраслях, связанных с эксплуатацией природных ресурсов; этот сектор является источником средств для увеличения государственных расходов, особенно на развитие

инфраструктуры. Страны Западной Африки, особенно Нигерия, будут пользоваться дополнительными выгодами от сохраняющихся высоких цен на нефть, несмотря на некоторое сокращение объемов добычи. В то же время ожидается дальнейшее расширение торговых и инвестиционных связей Африки со странами с формирующейся рыночной экономикой и с развивающимися странами. Во многих странах региона рост доходов и урбанизация обеспечивают увеличение внутреннего спроса, что способствует снижению зависимости экономики от внешних шоковых воздействий. В результате расширение диверсификации экономики, например за счет развития сферы услуг (в частности, телекоммуникационных систем и строительства), будет и в дальнейшем способствовать более прочному экономическому росту. В Восточной Африке эти сектора, а также растущий банковский сектор, будут содействовать непрерывному росту экономики, особенно в Кении. В странах юга Африки прогнозируются довольно низкие темпы экономического роста в связи с негативным влиянием показателей ЮАР, которая испытывает немалые трудности на рынке трудовых ресурсов. Высокие уровни безработицы, а также широкое распространение неполной занятости по-прежнему являются серьезной стратегической проблемой для многих стран. Прогнозируется дальнейшее снижение среднего уровня инфляции – ввиду снижения цен на продовольствие и небольшого снижения цен на нефть. Однако это не может скрыть того, что в ряде стран, например в Судане и Малави, инфляция никак не снижается. В Египте возник целый комплекс проблем в виде роста цен, непомерных расходов на субсидии и сокращения валютных резервов. Факторы риска в плане перспектив – это, в частности, более масштабный спад в мировой экономике и его негативные последствия для международной торговли, туризма и объемов денежных переводов мигрантов, более серьезное влияние бюджетных проблем развитых стран на объемы официальной помощи в целях развития, а также неблагоприятные погодные условия.

23. В странах Восточной Азии, где с середины 2011 года отмечалось заметное замедление экономического роста, в прогнозный период ожидается небольшое повышение темпов роста. По прогнозам, совокупный ВВП стран региона в 2013 году увеличится на 6,1 процента, а в 2014 году – на 6,3 процента; это выше, чем в 2012 году (5,9 процента), но существенно ниже показателя 2011 года (7,1 процента). Ожидается, что это небольшое повышение темпов роста будет обеспечено за счет устойчивого повышения внутреннего спроса и постепенного восстановления объемов экспорта в условиях медленного улучшения мировой конъюнктуры. Экономика Китая, вероятно, перешла на более низкую траекторию роста. Новое правительство страны уделяет особое внимание переходу к более сбалансированному, всеохватному и устойчивому росту, а также решению глубинных структурных проблем экономики. Поскольку в первом квартале 2013 года темпы роста экономики Китая оказались ниже прогнозных, прогноз роста за весь 2013 год составляет 7,8 процента, что равно показателю 2012 года. В странах региона с более высоким уровнем доходов и более значительной ориентацией на экспорт в прогнозный период, вероятно, будет наблюдаться некоторый подъем по мере увеличения мирового спроса. Однако темпы экономического роста в этих странах, особенно в Республике Корея, по-прежнему будут значительно ниже потенциально возможных. В Индонезии, Малайзии, на Филиппинах и в Таиланде, по прогнозам, темпы роста по-прежнему будут довольно высокими вследствие высоких уровней потребления и спроса на инвестиции. В большинстве стран региона внутренний спрос будет обеспечиваться стабильной ситуацией на рынке труда, динамичным ростом доходов домохозяйств и мягкой кредитно-денежной политикой. Согласно прогнозам, темпы роста потребительских цен в среднем увеличатся лишь

незначительно и составят в 2013 году 3,1 процента, так как дальнейшее снижение цен на топливно-сырьевые товары и укрепление валют большинства стран будут содействовать сдерживанию инфляционного давления. В течение прогнозного периода ожидается некоторое ужесточение кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики, хотя центральные банки по-прежнему не будут заинтересованы в повышении процентных ставок из-за опасений дальнейшего увеличения притока капитала.

24. В Южной Азии в последние два года происходило резкое замедление экономического роста, но в прогнозный период в странах региона ожидается умеренный подъем. По прогнозам, совокупный ВВП стран региона увеличится в 2013 году на 4,7 процента, а в 2014 году – на 5,4 процента. Экономический подъем будет отчасти связан с увеличением спроса в частном секторе вследствие недавнего смягчения кредитно-денежной политики, а также с постепенным ростом экспорта в условиях медленного улучшения ситуации в мировой экономике. В силу действия структурных факторов – устойчиво высокой инфляции, значительного дефицита бюджета, политической неопределенности, проблем в плане безопасности, ограничений, связанных с возможностями транспортных систем и обеспеченностью энергоресурсами – темпы роста экономики и инвестиций будут ниже потенциально возможных. В Индии годовые темпы экономического роста в 2012 году снизились до 5,1 процента вследствие сохраняющегося низкого уровня инвестиций, значительного сокращения темпов роста личного потребления, низких темпов роста экспорта. Вероятно, темпы роста экономики Индии больше снижаться не будут, но восстановление этих темпов будет идти медленнее, чем ожидалось ранее: на 2013 год прогнозируется рост экономической активности на 5,5 процента, на 2014 год – на 6,1 процента. Как и в предыдущие периоды, для других стран региона будут характерны существенные различия в экономических показателях; на 2013 год прогнозируются темпы роста ВВП в диапазоне от –0,3 процента в Исламской Республике Иран до более 6 процентов в Бангладеш и Шри-Ланке. В отношении кредитно-денежной политики действуют ограничения в виде стабильно высокой инфляции по индексу потребительских цен: на 2013 год прогнозируется его рост в среднем на 12,4 процента. Дефициты энергоресурсов, высокие инфляционные ожидания, корректировки регулируемых цен на топливо и электроэнергию по-прежнему оказывают давление на цены в сторону повышения. Возможности изменения налогово-бюджетной политики ограничены наличием значительных дефицитов бюджета: в большинстве стран они составляют более 5 процентов ВВП.

25. В Западной Азии во второй половине 2012 года экономический рост замедлился, главным образом, вследствие снижения внешнего спроса, особенно в странах зоны евро. В большинстве стран-экспортеров нефти одним из источников экономического роста в возрастающей степени являются слабо диверсифицированные отрасли, не связанные с ТЭК. Отмечался спад экономической активности и в странах, импортирующих нефть, – в силу таких причин, как повышение стоимости импорта, снижение спроса, сокращение возможностей для маневра в области экономической политики. От ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры особенно пострадали Турция и Израиль; их показатели экономического роста за год существенно снизились. Ожидается, что средний показатель темпов экономического роста по региону немного увеличится – с 3,1 процента в 2012 году до 3,4 процента в 2013 году – благодаря началу добычи газа в Израиле и некоторого восстановления спроса со стороны частного сектора в Турции. В случае постепенного экономического подъема в развитых странах

начиная со второй половины 2013 года темпы экономического роста в регионе, по прогнозам, повысятся и в 2014 году составят 3,8 процента. Ряд стран, входящих в Совет сотрудничества арабских государств Залива, в последнем квартале 2012 года сократили добычу нефти в целях ликвидации ее избыточных объемов на рынке и поддержания высоких цен. Для большинства стран Совета постоянные масштабные государственные расходы на развитие нефтяной отрасли и прочих секторов обеспечивают поддержание уровня инвестиций и потребления. Гражданская война в Сирийской Арабской Республике по-прежнему влияет на представления об уровне риска в регионе, особенно со стороны соседних стран. В Иордании и Ливане масштабы международной торговли, туризма и инвестиций находятся на низком уровне.

26. В регионе Латинской Америки и Карибского бассейна темпы экономического роста, по прогнозам, повысятся с 3,0 процента в 2012 году до 3,6 процента в 2013 году, а в 2014 году составят 4,2 процента. Это связано главным образом с увеличением внутреннего спроса, в частности расходов на инвестиции. В Мексике и странах Центральной Америки на 2013 год прогнозируется рост экономической активности на 3,9 процента, что примерно соответствует темпам роста в последние несколько лет. Правда, как и прежде, экономический рост будет во многом зависеть от процессов, происходящих в экономике Соединенных Штатов Америки. В странах Южной Америки в 2013 году темпы экономического роста увеличатся до 3,5 процента в связи с постепенным наращиванием темпов роста экономики Аргентины и Бразилии. В Бразилии рост прогнозируется на уровне 3,0 процента вследствие восстановления спроса на инвестиции в результате смягчения кредитно-денежной политики и сокращения затрат на энергоносители и налогов, взимаемых с заработной платы. В Аргентине основным фактором роста станет развитие сельского хозяйства, но уровень доверия в деловых кругах по-прежнему невысок. В странах Карибского бассейна на 2013 год прогнозируется экономический рост на 3,0 процента, это на 0,5 процента выше, чем в 2012 году. Во многих странах региона внутренний спрос по-прежнему обеспечивается прочным положением на рынках трудовых ресурсов, особенно в странах Южной Америки и в Мексике. В 2012 году безработица в регионе снизилась до минимального значения за много лет – 6,4 процента – и в краткосрочной перспективе, вероятно, останется на низком уровне. Состояние бюджетов стран региона в 2012 году немного ухудшилось, объемы государственного долга в странах Карибского бассейна по-прежнему велики. В то же время во многих странах, особенно в Южной Америке, сохраняются возможности для проведения антициклической политики. Прогноз по инфляции довольно стабильный, правда, в 2013 году ожидается некоторое повышение инфляции вследствие либерализации кредитно-денежной политики в ряде стран.

27. В наименее развитых странах ожидается заметное повышение темпов экономического роста: с 3,8 процента в 2012 году до 5,8 процента в 2013 году. Это во многом связано с улучшением экономической и политической обстановки в Судане и Йемене, где в течение двух лет отмечалось существенное сокращение масштабов экономики. Наименее развитые страны, экспортирующие нефть и минеральное сырье, будут получать дополнительные выгоды за счет относительно высоких цен на топливно-сырьевые товары и инвестиций в новые производственные мощности. Вместе с тем сохраняется уязвимость экономики этих стран в случае резких и существенных изменений уровня спроса на топливно-сырьевые товары. Устойчивые показатели экспорта топливно-сырьевых товаров будут оказывать более широкое положительное влияние на сокращение масштабов бедности и рост доходов, но для

ряда наименее развитых стран серьезной проблемой является отсутствие механизмов более справедливого распределения этих выгод. В экономике многих наименее развитых стран ведущую роль играет сельскохозяйственный сектор, и это является фактором неустойчивости макроэкономических показателей, связанным с зависимостью от погодных условий и объемов урожаев. Для Гамбии, например, вследствие богатых урожаев прогнозируется резкое повышение темпов экономического роста – с 2,4 процента в 2012 году до 8,2 процента в 2013 году. В целом по группе наименее развитых стран высокие темпы экономического роста будут означать более высокие темпы увеличения совокупного ВВП на душу населения; в 2013 году этот показатель составит 3,5 процента, однако это меньше, чем требуется для более заметного сокращения масштабов бедности.

Факторы неопределенности и риска

28. В мировой экономике по-прежнему сохраняется значительный уровень неопределенности, и риски по-прежнему направлены в сторону снижения показателей. В докладе "Мировое экономическое положение и перспективы в 2013 году", опубликованном в январе 2013 года, рассматривались три основных фактора риска общемирового масштаба и анализировались потенциальные последствия действия этих факторов для роста мировой экономики: существенное усугубление кризиса в зоне евро; "фискальный обрыв" в Соединенных Штатах; и резкое снижение экономических показателей ряда крупнейших развивающихся стран. За истекший период по ряду направлений произошли позитивные изменения, и краткосрочные риски уменьшились, хотя и не исчезли. Ниже приводится информация об изменениях в состоянии трех перечисленных факторов риска.

29. В то же время появились новые факторы риска и неопределенности, особенно в отношении среднесрочной перспективы. Во-первых, продолжающаяся в развитых странах кредитно-денежная экспансия в будущем может привести к значительным неблагоприятным последствиям для финансовой стабильности. Например, новые смелые стратегические действия Японии могут способствовать возобновлению экономического роста в стране, но эти действия таят в себе определенные факторы риска и неопределенности, о чем свидетельствует и резкая девальвация иены. Во-вторых, продолжительный период низких показателей экономического роста во многих странах при высокой безработице и недостаточных объемах инвестиций, возможно, уже привел к заметному сокращению потенциально возможных объемов производства в мире в среднесрочной перспективе. Эти факторы и другие риски, в том числе находящиеся за пределами экономической сферы (например, геополитические риски и стихийные бедствия), способны нарушить все еще слабый рост мировой экономики. В результате темпы роста мировой экономики могут оказаться гораздо ниже прогнозов, приведенных в базовом варианте.

Факторы риска, касающиеся зоны евро, уменьшились, но сохраняют силу

30. Кризис в зоне евро по-прежнему является серьезным фактором риска для мировой экономики, хотя принятые в последнее время меры политики позволили уменьшить вероятность реализации некоторых факторов риска в краткосрочной перспективе. В частности, программа прямых финансовых вливаний Европейского центрального банка и другие стратегические инициативы, осуществляемые с конца 2012 года, значительно уменьшили риски неплатежеспособности государств и распада зоны евро. Поэтому неблагоприятные последствия "патовой ситуации" в политической сфере Италии и мер по спасению банков Кипра носили лишь ограниченный характер.

31. Несмотря на имеющиеся позитивные достижения, сохраняются значительные факторы риска в банковской и налогово-бюджетной сферах. Финансовое положение многих банков по-прежнему неустойчиво и нестабильно, многим грозит банкротство. Недавние меры по спасению экономики Кипра фактически обнажили факторы риска, связанные с банковской системой, тем самым повысив вероятность массового изъятия банковских вкладов. Эта ситуация подчеркивает насущную необходимость создания банковского союза общерегионального масштаба, однако при этом сохраняется значительная неопределенность в отношении сроков создания и формы такого объединения. Кроме того, несмотря на улучшение ликвидности банков, по-прежнему существуют большие различия в условиях кредитования в разных частях региона. В странах Южной Европы условия предоставления кредитов очень жесткие, особенно для малых и средних предприятий, в других частях региона условия значительно менее жесткие. Сохраняющиеся трудности в привлечении финансирования в охваченных кризисом странах затрудняют развитие экономической активности, усугубляют проблему безработицы и могут поставить под угрозу начинающийся подъем экономики.

32. В то же время снижение доходности государственных облигаций пока не привело к ликвидации порочного круга причинно-следственной взаимосвязи между ужесточением налогово-бюджетной политики и экономическим спадом. В налогово-бюджетной сфере факторы риска относятся, в первую очередь, к странам, которые не в состоянии обеспечить достаточные налоговые поступления и вынуждены принимать новые меры жесткой экономии. Страны, в интересах которых уже действуют программы помощи, обязаны осуществлять согласованные меры по консолидации и реструктуризации активов. Эти меры могут стать еще более тяжелыми, особенно в свете жесткого разрешения недавнего кризиса на Кипре, которое показало, что уровень поддержки мер по оказанию помощи снижается. Для стран, не являющихся объектами программ помощи, главный вопрос состоит в том, заставят ли их осуществлять новые меры, – ведь существует вероятность того, что они не смогут достичь плановых показателей по сокращению бюджетных дефицитов.

Падения Соединенных Штатов с "фискального обрыва" удалось не допустить, но по-прежнему сохраняются существенные факторы неопределенности

33. В Соединенных Штатах удалось не допустить полномасштабного падения с "фискального обрыва": в марте 2013 года была достигнута договоренность по решениям о снижении налогов, принятых в период правления президента Буша: действие большинства этих решений (но не всех) было продлено. При этом конгресс не смог согласовать новый план мер по сокращению дефицита бюджета, в результате началось бесплановое, сплошное урезание всех статей бюджетных расходов (секвестр) с целью сокращения расходов бюджета на 1,2 трлн. долл. США в ближайшие 9 лет. В период до конца 2013 финансового года планируется сократить расходы на 85 млрд. долл. США. Согласно базовому сценарию, предполагается, что в конце текущего финансового года (то есть в сентябре 2013 года) вместо секвестра бюджета будет принято новое соглашение, предусматривающее повышение некоторых налогов и менее существенное сокращение расходов, чем в рамках секвестра. Кроме того, предполагается, что в мае 2013 года конгресс примет решение об увеличении максимального размера государственного долга.

34. При этом сохраняются значительные факторы неопределенности и риска: в ситуации политического тупика, возможно, не удастся принять решение об увеличении

максимального размера государственного долга, и тогда урезание госбюджета продолжится в 2014 году и в последующий период. Существует также угроза того, что частный сектор окажется менее устойчивым к секвестру бюджета, чем предполагается. Если какой-либо из этих факторов материализуется, темпы экономического роста в 2013–2014 годах будут гораздо ниже прогнозных значений базового сценария. Ситуация политического пата и дальнейшее ужесточение налогово-бюджетной политики могут привести к снижению уровня доверия среди потребителей и деловых кругов, к сокращению расходов на потребление, производственно-коммерческих инвестиций, показателей найма работников. А это, в свою очередь, может подорвать наметившийся подъем в секторе жилищного строительства.

Сохраняется риск дальнейшего снижения темпов экономического роста ряда крупнейших развивающихся стран

35. Во многих из крупнейших развивающихся стран, в том числе в Бразилии, Китае, Индии и Российской Федерации, в последние два года происходило значительное снижение темпов экономического роста вследствие неблагоприятных внешнеэкономических условий и внутренних проблем. В базовом сценарии на 2013–2014 годы в некоторых из этих стран, в частности в Бразилии и Индии, прогнозируется повышение темпов экономического роста, а в других, например в Китае, ожидается стабилизация этих темпов. Но для некоторых из этих стран сохраняется риск дальнейшего значительного замедления темпов экономического роста.

36. В Китае, например, в первом квартале 2013 года уровень экономической активности снова понизился, и темпы роста в годовом исчислении снизились до 7,7 процента по сравнению с предыдущим годом, а по сравнению с первым кварталом предыдущего года – до 1,6 процента. По базовому варианту, на ближайшие несколько лет прогнозируется стабилизация темпов роста на уровне 7–8 процентов, однако нельзя исключать и возможность понижения годовых темпов экономического роста примерно до 5 процентов. Основные риски для экономики Китая – образование "пузыря" на рынке жилья, быстрый рост теневой банковской деятельности, непрозрачность задолженности местных органов власти, наличие избыточных мощностей во многих важнейших отраслях промышленности, трудности при проведении структурной перестройки и реформирования экономики. Несмотря на постоянно принимаемые меры в области социально-экономической политики, власти Китая на сегодняшний день добились лишь ограниченных успехов в решении этих взаимосвязанных проблем. После непродолжительного периода стабилизации в 2012 году цены на жилье снова стали расти, что привело к принятию нового комплекса мер по ужесточению политики в начале 2013 года. В последние несколько лет быстрыми темпами растут заимствования местных органов власти, осуществляемые через специальные механизмы финансирования, а также теневые банковские операции, осуществляемые в обход общепринятых правил банковской деятельности и механизмов надзора. К концу 2012 года масштабы теневого банковского сектора, по имеющимся оценкам, достигли 30–40 процентов ВВП. В то же время рост ВВП по-прежнему в большой степени зависит от инвестиций, осуществляемых по указаниям государства. Это означает, что осуществляемая структурная перестройка экономики, направленная на повышение отношения объема потребления к ВВП и снижение отношения объемов инвестиций к ВВП, чревата риском слишком резкого замедления экономического роста. Без принятия решительных мер политики дальнейшее замедление темпов роста ВВП и рост финансовых рисков могут сомкнуться в порочный круг. Как отмечалось в докладе

"Международное экономическое положение и перспективы в 2013 году", снижение темпов роста ВВП Китая примерно до 5 процентов окажет ощутимое воздействие на экономическую активность, особенно в развивающихся странах, экспортирующих топливно-сырьевые товары.

Стратегические проблемы

37. Высшим приоритетом макроэкономической политики всех стран мира по-прежнему является поддержка динамичного подъема мировой экономики с упором на создание дополнительных рабочих мест. При этом политические установки и комплексы мер социально-экономической политики отдельных стран должны учитывать условия этих стран, возможные компромиссы, а также ограничения в плане институционального развития и наличия ресурсов. В то же время необходимо усилить координацию мер политики в международном масштабе в целях смягчения негативного влияния осуществляемой политики на другие страны, пресечения протекционизма, содействия сотрудничеству в деле реформирования международной финансовой системы и обеспечения направления достаточных ресурсов в наименее развитые страны.

Налогово-бюджетная политика

38. Общим направлением налогово-бюджетной политики большинства развитых стран, среди которых ярким исключением является Япония, в 2013 году по-прежнему будет дальнейшее ужесточение, но в 2014 году в некоторых странах ожидается некоторое смягчение. В Соединенных Штатах в марте 2013 года началось сплошное урезание всех расходов госбюджета. Прогнозируется заметное сокращение государственных расходов в реальном выражении – в 2013 году на 4 процента и в 2014 году на 1 процент; впрочем, возможно, что урезание некоторых статей расходов будет уменьшено в связи с достижением новых договоренностей в конце 2013 года. В зоне евро страны, переживающие долговую кризис или имеющие большие объемы задолженности, по-прежнему осуществляют масштабные программы по укреплению бюджетно-финансовой сферы, но сроки достижения целевых показателей в некоторых случаях продлены. Ожидается, что страны, в которых налогово-бюджетные проблемы не так велики, в том числе Германия, будут проводить более нейтральную налогово-бюджетную политику. 1 января 2013 года вступил в силу новый договор Европейского союза о фискальной дисциплине, ограничивающий размеры структурных дефицитов государственных бюджетов. Таким образом, в ближайшие несколько лет налогово-бюджетная политика в регионе будет по-прежнему предусматривать режим экономии. Вопреки общей тенденции в политике развитых стран правительство Японии приступило к реализации нового комплекса мер налогово-бюджетного стимулирования на 2013 финансовый год в размере порядка 2,2 процента ВВП, несмотря на то, что показатели дефицита бюджета и государственного долга у Японии выше, чем у большинства развитых стран.

39. В основе ужесточения налогово-бюджетной политики многих развитых стран лежит обеспокоенность возможным разрастанием задолженности в будущем до неприемлемых размеров. При прочих равных условиях, чем выше показатель отношения задолженности к ВВП, тем большая доля государственных доходов расходуется на уплату процентов. Постоянный рост задолженности рано или поздно приведет к долговому кризису. Но приемлемость уровня задолженности определяется не только одним лишь показателем соотношения задолженности к ВВП в виде фиксированного предельного значения. Приемлемость уровня задолженности той или иной страны зависит от целого комплекса переменных, в который входят,

например, процентные ставки, потенциальный рост ВВП, доля задолженности перед иностранными инвесторами, структура задолженности по валютам заимствования и по срокам погашения, норма внутренних сбережений, сальдо по текущим счетам внешних операций, структура государственных доходов и расходов и демографическая структура. Широкий диапазон этих переменных позволяет понять, почему некоторые страны сталкиваются с долговым кризисом при возникновении умеренной долговой нагрузки, а другие страны сохраняют платежеспособность при значительно более высоких долговых нагрузках.

40. Задача директивных органов большинства развитых стран в области налогово-бюджетной политики – обеспечить уверенный рост объемов производства и занятости в краткосрочной перспективе и при этом гарантировать устойчивость государственных финансовых ресурсов в долгосрочной перспективе. По данным недавно проведенных исследований, негативное влияние ужесточения налогово-бюджетной политики на объемы производства и показатели занятости в нынешних экономических условиях оказалось гораздо более масштабным по сравнению с первоначальными расчетами, особенно когда несколько стран принимают меры по ужесточению налогово-бюджетной политики одновременно. Поэтому странам с низкими уровнями стоимости кредитов и высокими уровнями безработицы было бы целесообразно отложить ужесточение налогово-бюджетной политики до тех пор, пока не начнется оживление экономической активности. В то же время директивным органам следует разработать и представить реальный план обеспечения налогово-бюджетной устойчивости. Страны, переживающие долговой кризис или столкнувшиеся с проблемой высоких затрат на финансирование, возможно, могли бы принять меры по укреплению налогово-бюджетной системы на раннем этапе, но они должны обеспечить достаточную социальную защиту наиболее уязвимых категорий населения и продолжать осуществлять инвестиции в развитие человеческого капитала при проведении необходимых структурных преобразований, направленных на увеличение производительности труда в долгосрочной перспективе. Урезание расходов должно сопровождаться мерами по увеличению бюджетных поступлений, включая меры по пресечению незаконного уклонения от уплаты налогов и использование активных схем налоговой оптимизации, так как из-за этого бюджет ежегодно недополучает сотни миллиардов долларов.

41. В то же время ожидается, что большинство развивающихся стран и стран с переходной экономикой будут проводить относительно нейтральную налогово-бюджетную политику: в некоторых странах, в частности в Бразилии и Российской Федерации, будет происходить некоторое ужесточение политики, а в других, например в Китае и Республике Корея, – умеренная экспансия. Хотя в этих странах размеры дефицита госбюджета и государственной задолженности меньше, чем в развитых странах, их бюджетно-финансовое положение в целом менее прочное, чем в период до мирового финансового кризиса. В этих странах необходимо скорректировать структуру и состав государственных расходов и доходов в соответствии с приоритетами конкретных стран: для некоторых стран, в частности для Китая, целесообразно увеличить долю государственных расходов на социальную защиту беднейших слоев населения, развитие систем здравоохранения и образования; другим странам, в том числе Бразилии и Индии, необходимо увеличить расходы на развитие инфраструктуры. В конечном итоге налогово-бюджетная политика должна использоваться для направления мер по преобразованию моделей развития экономики этих стран в целях формирования всеобъемлющей и устойчивой системы на благо всего населения, например, посредством осуществления инвестиций в развитие и внедрение экологически чистых технологий.

42. Балансы бюджетов наименее развитых стран по-прежнему будут испытывать давление с разных сторон. Для решения различных серьезных проблем необходимо стабильно осуществлять государственные расходы, в то время как возможности по увеличению налоговых поступлений зачастую невелики. Поскольку значительную часть государственных доходов многих наименее развитых стран составляет официальная помощь в целях развития, именно эти страны больше всего пострадали от введения мер жесткой экономии в развитых странах.

Кредитно-денежная политика

43. Крупнейшие развитые страны в последнее время укрепляют меры кредитно-денежной политики – и в количественном и в качественном плане, пытаются нейтрализовать негативные последствия ужесточения налогово-бюджетной политики для показателей производства и занятости. В 2013–2014 годах официальные процентные ставки в этих странах останутся на нулевом уровне или близкими к нулю. Центральные банки будут продолжать реализацию широкомасштабных программ выкупа активов. Одна из новых особенностей этих мер политики состоит в том, что осуществляемая стратегия не предусматривает ограничений ни по суммарной стоимости, ни по срокам выкупа активов. По-видимому, данная стратегия более эффективна, чем ранее принимавшиеся периодические меры, так как является более стабильной основой для ожиданий со стороны участников финансовых рынков. Центральные банки крупнейших стран прояснили свою позицию, четко сформулировав стратегические намерения в целях снижения неопределенности среди потребителей и инвесторов. Например, Федеральный резервный банк США заблаговременно обнародовал руководящие принципы в отношении перспектив динамики ставки по централизованным кредитным средствам Федеральной резервной системы, указав, что эта ставка останется на нынешнем чрезвычайно низком уровне до тех, пока будет сохраняться безработица на уровне свыше 6,5 процента, а прогнозируемый уровень инфляции будет ниже 2,5 процента. Банк Японии также прямо заявил, что поставлена задача обеспечить увеличение инфляции к 2015 году до 2 процентов.

44. Развитым странам предстоит решить непростые задачи в области кредитно-денежной политики. Одна из них – определение сроков и форм реализации широкомасштабных программ выкупа активов, которые позволят не допустить существенного роста инфляции и избежать рисков финансовой нестабильности. Например, реализация программ выкупа может привести к задержкам в оздоровлении балансов некоторых банков, а также к чрезмерному увеличению стоимости активов, росту привлечения заемных средств и осуществлению рискованных операций. Отказ от фиксированной ставки по ценным бумагам, находящимся в собственности центральных банков, может привести к резкому увеличению долгосрочных процентных ставок, в результате чего владельцы облигаций понесут убытки, а рост цен на активы сменится их снижением. Поэтому центральные банки должны заблаговременно создать механизм смягчения возможной финансовой нестабильности, которая может наступить после завершения реализации этих нетрадиционных мер. Кроме того, они должны разработать надежный план выхода из этой программы на среднесрочную перспективу и предоставить действенные упреждающие руководящие принципы в целях ограничения инфляционных ожиданий.

45. Различные развивающиеся страны и страны с переходной экономикой следуют разным направлениям в кредитно-денежной политике. В последнее время несколько стран данной категории, например Индия, понизили процентные ставки, чтобы

остановить замедление экономического роста; другие страны, в том числе Китай, в основном используют операции по повышению ликвидности без понижения учетных ставок. В Российской Федерации кредитно-денежная политика по-прежнему носит ограничительный характер – ввиду довольно высокой инфляции. Задачи и проблемы, стоящие перед органами кредитно-денежного регулирования развивающихся стран и стран с переходной экономикой, в каждой стране тоже разные. Большинство этих стран по-прежнему нуждаются в умеренно-либеральной кредитно-денежной политике для укрепления экономического роста, особенно внутреннего спроса, ввиду затянувшейся анемичности внешнего спроса. В нескольких странах, где отмечается высокое инфляционное давление, возможно, целесообразно придерживаться нейтральных параметров кредитно-денежной политики или принять меры в сторону некоторого ее ужесточения.

46. Одна из проблем, стоящих перед органами кредитно-денежного регулирования всех развивающихся стран и стран с переходной экономикой, – нейтрализовать неблагоприятное внешнее влияние политики кредитно-денежного "расширения", проводимой развитыми странами, в виде таких последствий, как рост нестабильности в динамике притока и оттока капитала и международных цен на топливно-сырьевые товары, а также давление на национальные валюты в сторону повышения их курсов. В некоторых случаях органам кредитно-денежного регулирования, возможно, придется вводить механизмы контроля в отношении притока краткосрочного капитала и соблюдения макроэкономических нормативов.

Международная координация мер политики

47. Совсем недавно страны "Группы двадцати" подтвердили принятый в 2009 году рамочный механизм динамичного, устойчивого и сбалансированного роста. В рамках этого механизма страны "большой двадцатки", у которых имеется дефицит по счету текущих операций, прежде всего Соединенные Штаты, обязались проводить политику, направленную на поддержание частных сбережений и недопущение дальнейшего роста дефицита бюджета. Страны, бюджеты которых имеют профицит, обязались укреплять внутренние источники экономического роста, например, путем устранения перекосов на рынках финансовых ресурсов, стимулирования производительности в сфере услуг, укрепления механизмов социальной защиты беднейших слоев населения.

48. Дисбалансы счетов текущих операций, имеющиеся во всех крупнейших странах, значительно уменьшились по сравнению со значениями, которые существовали до финансового кризиса. Дефицит платежного баланса Соединенных Штатов, по оценкам, в 2013 году составляет менее 3 процентов ВВП, что значительно ниже максимального значения, отмечавшегося в 2006 году (6 процентов ВВП). Существенно сократились и положительные сальдо платежных балансов Китая, Японии и ряда стран-экспортеров нефти: положительное сальдо платежного баланса Китая сократилось с 10 процентов ВВП в 2007 году примерно до 2 процентов в настоящее время. В рамках международной координации макроэкономической политики в настоящее время следует уделять особое внимание задачам подъема мировой экономики и создания дополнительных рабочих мест, при этом обязательно стремиться сбалансировать сальдо по счетам текущих операций крупнейших стран уже в ближайшей перспективе.

49. Международная координация мер политики необходима и для того, чтобы смягчить негативное влияние нетрадиционных мер кредитно-денежной политики развитых стран на экономику других государств. Поддержание стабильных курсов

международных резервных валют соответствует интересам как стран-эмитентов, так и стран-держателей этих валют. В то же время повышение темпов роста находящейся в упадке экономики стран-эмитентов также имеет большое значение для экономики всех стран мира. Но меры политики, направленные на стимулирование экономического роста, могут давать побочный эффект в виде девальвации национальных валют. Поэтому обеспечение сбалансированного сочетания этих взаимосвязанных целей – непростая задача для центральных банков крупнейших стран мира. Необходимо ограничить чрезмерную нестабильность в динамике притока и оттока капиталов и мировых цен на топливно-сырьевые товары, ведь эта нестабильность наносит ущерб прежде всего развивающимся странам, так как масштабы их рынков невелики, как и возможности оградить себя от убытков.

50. Сотрудничество и координация в международном плане при принятии мер политики требуются для проведения реформ международной финансовой системы по нескольким направлениям. В течение пяти лет с того момента, как разразился мировой финансовый кризис, работа по реформированию системы финансового регулирования идет медленно, при этом растет сопротивление со стороны финансовой отрасли. Кое-что сделано в плане изменения мировых стандартов финансовой прочности для банковского сектора. Около десятка стран разработали окончательные правила по выполнению требования "Базель-III", еще несколько стран обязались выполнить эту работу в течение 2013 года. Имеются достижения в реформировании производных инструментов во внебиржевом обороте. С другой стороны, по-прежнему не решена проблема системообразующих банков, Советом по финансовой стабильности не разработаны рекомендации по надзору за теневым банковским сектором и регулированию его деятельности. Требуются более энергичные меры по решению проблем использования международных схем ухода от налогов и оптимизации налогов, особенно через "налоговые убежища".

51. Необходимо завершить нынешние этапы реформирования Международного валютного фонда и Всемирного банка, их структуры управления должны стать более представительными, гибкими и подотчетными. Имеется прогресс в деле ратификации решения 2010 года о пересмотре квот и системы управления Международного валютного фонда, но этот процесс еще не завершен. Новое рассмотрение формулы расчета квот должно быть завершено в кратчайшие сроки, что позволит усилить влияние развивающихся стран и расширить их участие в работе Фонда.

52. Международное сотрудничество в выработке и осуществлении мер политики должно обеспечить предоставление достаточных ресурсов развивающимся странам – особенно наименее развитым странам и странам, которые располагают ограниченной свободой маневра в бюджетно-финансовой сфере и испытывают большие потребности в финансовых ресурсах для обеспечения устойчивого развития и сокращения масштабов бедности. И в 2011 и в 2012 годах отмечалось сокращение объемов официальной помощи в целях развития в реальном выражении. До установленного срока достижения Целей развития тысячелетия остается менее 1000 дней, и международные доноры должны действовать еще более интенсивно, чтобы исполнить свои обязательства. Эти ресурсы крайне необходимы развивающимся странам для ускорения деятельности по достижению Целей развития тысячелетия к концу 2015 года, а также для создания прочной основы для долгосрочного устойчивого развития в период после 2015 года.