

**Основная сессия 2012 года**

Нью-Йорк, 2–27 июля 2012 года

Пункт 2 предварительной повестки дня*

Этап заседаний высокого уровня**Мировое экономическое положение и перспективы по состоянию на середину 2012 года*****Резюме*

Несмотря на отдельные разрозненные признаки улучшения общей ситуации, мировое экономическое положение и перспективы по-прежнему проблематичны. Заметно замедлившиеся в 2011 году темпы роста мировой экономики в 2012 году, скорее всего, останутся умеренными, и показатели роста по большинству регионов будут ниже потенциально возможных. На фоне снизившихся темпов роста продолжается кризис занятости: число безработных во всем мире все еще превышает показатели докризисного периода, а уровень безработицы в еврозоне быстро растет. Представляется более вероятным, что глобальные перспективы будут ухудшаться. Наиболее серьезной угрозой для мировой экономики остается долговой кризис в еврозоне. Любое обострение этого кризиса скорее всего повлечет за собой крупные неурядицы на финансовых рынках и побудит инвесторов во всем мире к резкому сокращению масштабов сопряженных с риском операций, следствием чего станет снижение уровня экономической активности в развитых странах, которое затем распространится на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. На глобальном росте может также сказаться очередное резкое повышение мировых цен на энергоносители. В мировой экономике происходит движение по замкнутому кругу от уменьшения долговой нагрузки к росту безработицы и от жесткой бюджетной экономии к уязвимости финансового сектора в развитых странах, и для прекращения этого движения следует принять согласованные на национальном и международном уровнях стратегические меры по широкому спектру направлений. Чтобы разорвать этот круг, необходимо осуществить переход от политики жесткой бюджетной экономии к более контрциклической и ориентированной на создание

* E/2012/100.

** В настоящем документе обновляется информация, содержащаяся в докладе *World Economic Situation and Prospects 2012* (United Nations publication, Sales No. E.12.II.C.2), который был опубликован в январе 2012 года.

рабочих мест налогово-бюджетной политике, реализация которой обеспечивалась бы на основе более тесной координации действий между ведущими экономикой и которая согласовывалась бы с нацеленной на стимулирование роста кредитно-денежной политикой, по-прежнему проводимой развитыми странами, а также с задачами ускоренного реформирования финансового сектора и увеличения объема помощи в целях развития, предоставляемой странам с низким уровнем дохода.

Глобальные макроэкономические тенденции

Прогнозируемое замедление роста мировой экономики в условиях формирования серьезных рисков

1. Несмотря на отдельные разрозненные признаки улучшения общей ситуации в последние месяцы, мировое экономическое положение и перспективы остаются проблематичными. Заметно замедлившись в 2011 году темпы роста мировой экономики в 2012 году, скорее всего, останутся умеренными, и показатели роста по большинству регионов будут ниже потенциально возможных. Согласно базовому сценарию, темпы роста мирового валового продукта (МВП), достигшие 2,7 процента в 2011 году, в 2012 году составят 2,5 процента, а в 2013 году — 3,1 процента (см. таблицу 1), что является чуть менее оптимистичным прогнозом по сравнению с тем, который был представлен в январе в докладе “World Economic Situation and Prospects 2012” («Мировое экономическое положение и перспективы, 2012 год»). Степень риска снижения темпов роста, что повлечет за собой дальнейшее ухудшение состояния мировой экономики, не снизилась и остается высокой.

2. Большинство развитых стран все еще прилагают напряженные усилия для преодоления серьезных экономических трудностей, порожденных финансовым кризисом. Сколь-нибудь динамичному экономическому оживлению по-прежнему препятствуют четыре основные проблемы, которые продолжают взаимно усугублять друг друга. Во-первых, банки, фирмы и домашние хозяйства продолжают принимать меры по уменьшению долговой нагрузки, что тормозит восстановление нормальных кредитных потоков и потребительского и инвестиционного спроса. Во-вторых, остается высоким уровень безработицы, что является как одной из причин, так и следствием отсутствия экономического оживления. В-третьих, принимаемые в порядке реагирования на увеличение государственных долгов меры жесткой бюджетной экономии дополнительно сдерживают экономический рост, что, в свою очередь, делает задачу возвращения к приемлемому уровню задолженности еще более трудной. Кроме того, в-четвертых, значительный удельный вес суверенных долговых обязательств в активах банков и слабость экономики приводят к сохранению уязвимости финансового сектора, что, в свою очередь, побуждает к продолжению принятия мер по уменьшению долговой нагрузки.

3. Развитые страны, в первую очередь европейские, продолжают прилагать активные усилия для того, чтобы вырваться из этого замкнутого круга. Даже в том случае, если дальнейшего обострения долгового кризиса в еврозоне и его распространения на новые страны удастся избежать, как это предполагается согласно базовому сценарию, в 2012 году страны Европейского союза ожидает экономическая стагнация. Перспективы для Соединенных Штатов и Японии представляются не столь безрадостными, хотя продолжающееся принятие мер по уменьшению долговой нагрузки и политическая неопределенность по-прежнему сдерживают рост объема производства в этих двух странах.

4. Вследствие всего этого темпы роста объема мировой торговли еще более снизятся и составят в 2012 году 4,1 процента против 13,1 процента в 2010 году и 6,6 процента в 2011 году. В условиях ослабления внешнего спроса и усиления глобальной неопределенности темпы роста объема производства в развивающихся странах и странах с переходной экономикой станут в 2012 году за-

метно более умеренными и, согласно прогнозам, составят, соответственно, 5,3 процента и 4 процента. В последующий период в странах этих групп прогнозируется некоторое повышение темпов экономического роста при том условии, что уровень глобального спроса восстановится в 2013 году и риски снижения экономической активности не материализуются.

Таблица 1
Темпы роста мирового производства, 2006–2012 годы
(изменения в процентах по сравнению с предшествовавшим годом)

	2006– 2009 годы ^a	2010 год	2011 год ^b	2012 год ^c	2013 год ^c	Отклонение от прогноза, представленного в январе 2012 года	
						2012 год	2013 год
Все страны	1,8	4,1	2,7	2,5	3,1	–0,1	–0,1
Развитые страны	0,3	2,7	1,4	1,2	1,8	–0,1	0,0
Соединенные Штаты Америки	0,2	3,0	1,7	2,1	2,3	0,6	0,3
Япония	–0,7	4,4	–0,7	1,7	2,1	–0,3	0,1
Европейский союз	0,6	2,0	1,6	0,0	1,2	–0,7	–0,4
15 государств — членов Европейско- го союза	0,4	2,0	1,4	–0,1	1,1	–0,7	–0,5
Новые государства — члены Евро- пейского союза	3,1	2,3	3,0	1,7	2,8	–1,0	–0,2
Еврозона	0,5	1,9	1,5	–0,3	0,9	–0,7	–0,3
Прочие европейские страны	1,4	1,7	1,8	1,1	1,3	0,0	–0,3
Прочие развитые страны	1,5	2,8	2,3	2,3	2,6	0,2	0,2
Страны с переходной экономикой	3,7	4,1	4,5	4,0	4,2	0,1	0,1
Юго-Восточная Европа	2,8	0,5	1,0	0,6	1,8	–1,7	–1,4
Содружество Независимых Государств и Грузия	3,8	4,5	4,8	4,3	4,4	0,3	0,2
Российская Федерация	3,3	4,0	4,3	4,4	4,4	0,5	0,4
Развивающиеся страны	5,8	7,5	5,9	5,3	5,8	–0,2	–0,1
Африка	4,7	4,6	2,1	4,2	4,8	–0,8	–0,3
Северная Африка	4,5	4,0	–2,3	4,4	4,4	–0,3	–1,1
Страны Африки к югу от Сахары	4,8	4,9	4,2	4,1	5,0	–1,1	0,0
Нигерия	4,3	7,8	7,3	6,3	6,8	–0,5	–0,2
Южная Африка	3,2	2,9	3,1	2,8	3,5	–0,9	0,0
Прочие страны к югу от Сахары	6,2	5,4	3,8	4,2	5,4	–1,6	0,0
Восточная и Южная Азия	7,6	8,8	6,9	6,3	6,8	–0,5	–0,1
Восточная Азия	7,7	9,2	7,1	6,5	6,9	–0,3	0,0
Китай	11,4	10,4	9,2	8,3	8,5	–0,4	0,0
Южная Азия	7,2	7,1	6,1	5,6	6,1	–1,1	–0,8
Индия	8,4	8,9	7,1	6,7	7,2	–1,0	–0,7
Западная Азия	3,5	6,2	6,9	4,0	4,4	0,2	0,1

	2006– 2009 годы ^a	2010 год	2011 год ^b	2012 год ^c	2013 год ^c	Отклонение от прогноза, представленного в январе 2012 года	
						2012 год	2013 год
Латинская Америка и Карибский бассейн	3,2	6,0	4,3	3,7	4,2	0,4	0,0
Южная Америка	4,2	6,4	4,5	3,8	4,4	0,3	-0,1
Бразилия	3,6	7,5	2,7	3,3	4,5	0,6	0,7
Мексика и Центральная Америка	1,1	5,6	4,1	3,4	3,9	0,8	0,3
Мексика	0,8	5,8	4,0	3,4	3,9	0,9	0,3
Карибский бассейн	5,2	3,4	2,5	3,3	4,0	-0,2	-0,2
Наименее развитые страны	7,4	5,8	4,0	4,1	5,7	-1,9	0,0
<i>Для справки:</i>							
Мировая торговля ^d	2,2	13,1	6,6	4,1	5,5	-0,3	-0,2
Темпы роста мирового производства, рассчитанные с использованием весовых показателей, основанных на паритете покупательной способности	3,0	5,0	3,7	3,4	4,0	-0,2	-0,1

Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам.

^a Среднегодовые изменения в процентах.

^b Частичная оценка.

^c Прогноз, частично основанный на данных Проекта «ЛИНК».

^d Включая торговлю товарами и услугами.

Продолжение кризиса занятости

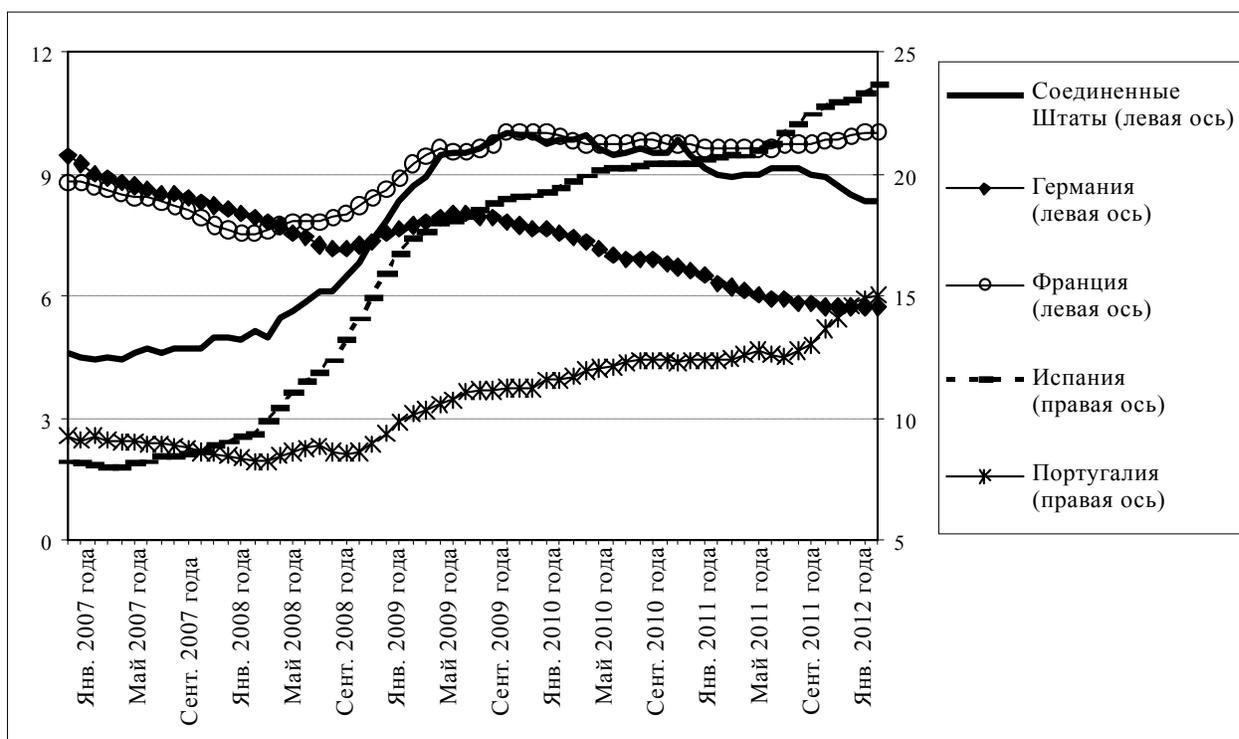
5. Восстановление занятости на глобальном уровне остается наиболее насущной задачей. Несмотря на некоторое улучшение положения в отдельных странах после возобновления экономического роста к 2010 году, заметное замедление темпов роста мировой экономики в течение 2011 года создало новые препятствия на пути создания рабочих мест. Во всех ведущих в экономическом отношении странах, за исключением Бразилии, Германии и Китая, показатели доли занятых в общей численности населения все еще не достигли уровня 2007 года. Согласно оценкам, для возвращения этих показателей на уровень докризисного периода к концу 2011 года требовалось создать 48 миллионов дополнительных рабочих мест. Почти во всех развитых странах уровень занятости в конце 2011 года был ниже, чем в 2007 году, и дефицит рабочих мест в странах этой группы превышает 12 миллионов. Во многих странах это также находит отражение в высоких и все еще увеличивающихся показателях уровня безработицы (см. диаграмму I). В Соединенных Штатах, несмотря на имевшее место в последнее время улучшение положения дел, уровень безработицы остается высоким, составляя более 8 процентов, что значительно превышает докризисные показатели. В конце 2011 года показатели безработицы превышали уровень 2007 года почти во всех европейских странах, за исключением Австрии и Германии. В марте 2012 года уровень безработицы в еврозоне в целом достиг исторического максимума, составив 10,9 процента и превысив показатель, зафиксированный годом ранее, на 1 процентный пункт. В обремененных

долгами странах еврозоны он стал угрожающе высоким: в Испании в марте 2012 года он подскочил до 24,1 процента (против среднего показателя в размере 8,6 процента в 2007 году), в Греции — до 21,7 процента (против 8 процентов), в Португалии — до 13,5 процента (против 8,5 процента), а в Ирландии — до 14,5 процента (против 5 процентов). Более того, во многих развитых странах продолжает увеличиваться уровень застойной безработицы, и в половине стран этой группы ею охвачены 40 процентов безработных. Прежде всего, масштабы застойной безработицы значительно увеличились в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии и столкнувшихся с долговым кризисом странах еврозоны¹. Заметно увеличилась и безработица среди молодежи. Наиболее угрожающее положение сложилось в Испании, где более половины совершеннолетних молодых людей ищут и не могут найти работу.

Диаграмма I

Уровень безработицы в отдельных развитых странах, январь 2007 года — февраль 2012 года

(в процентах от численности рабочей силы с поправкой на сезонные колебания)



Источник: Статистическое бюро Европейских сообществ и издание Организации экономического сотрудничества и развития “Main Economic Indicators”.

¹ См. International Labour Organization, *World of Work Report 2012*, pp. 2–4.

6. В противоположность этому в развивающихся странах уровень занятости в целом восстановился, причем его восстановление происходило более высокими темпами, чем в странах других групп. Вместе с тем в условиях замедления темпов роста в ведущих в экономическом отношении развивающихся странах перспективы стабильного улучшения ситуации неоднозначны. В конце 2011 года во многих странах Южной Азии (включая такие крупные страны, как Индия), Западной Азии (в частности, в странах с нестабильной политической обстановкой), Африки (включая Южную Африку) и Латинской Америки (включая Мексику и Венесуэлу) имел место значительный дефицит рабочих мест по сравнению с положением в 2007 году. Хотя уровень безработицы по-прежнему ниже показателей на конец 2010 года, темпы создания рабочих мест замедлись как в Восточной Азии, так и в Латинской Америке, а в Бразилии в первом квартале 2012 года был зафиксирован рост числа безработных. Несмотря на то, что в Латинской Америке и Восточной Азии масштабы вынужденной неполной занятости, судя по всему, немного сократились, положение в большинстве развивающихся стран по-прежнему характеризуется сохранением высокого уровня неполной занятости, уязвимостью занятости, низким уровнем оплаты труда и отсутствием систем социальной защиты.

Прогнозируемое снижение цен на сырьевые товары, помимо нефти, при сохранении высоких цен на нефть

7. Хотя во второй половине 2011 года мировые цены на необработанные сырьевые товары заметно снизились, в начале 2012 года они вновь начали расти, что в первую очередь относится к ценам на нефть. Увеличившись на 40 процентов и достигнув в 2011 году рекордного среднегодового уровня в 111 долл. США за баррель, цена сырой нефти марки «Брент» продолжила рост и в апреле 2012 года колебалась вокруг отметки в 120 долл. США за баррель (см. диаграмму II). Ее резкий рост был вызван введением Европейским союзом и Соединенными Штатами запретов на импорт нефти из Сирийской Арабской Республики и Исламской Республики Иран², а также спекуляциями относительно эскалации геополитической напряженности в Ближневосточном регионе. Согласно базовому сценарию, если число подобных факторов не увеличится, то прогнозируемая средняя цена на сырую нефть марки «Брент» в 2012 году составит 110 долл. США за баррель, а в 2013 году — 100 долл. США за баррель. На фоне замедления роста объема промышленного производства в Китае и рецессии в еврозоне в 2012 году ожидается умеренное снижение цен на металлы. Цены на продовольствие, снизившиеся с пикового уровня 2011 года, остаются высокими. Их дальнейшее снижение ожидается во второй половине 2012 года и в 2013 году.

8. Эти тенденции предположительно будут способствовать дальнейшему снижению темпов инфляции во всем мире. Одним из источников озабоченности как для стран-чистых экспортеров сырья, так и для импортирующих сырье стран будет по-прежнему являться волатильность цен на сырьевые товары. Геополитические факторы могут послужить толчком к еще большему росту

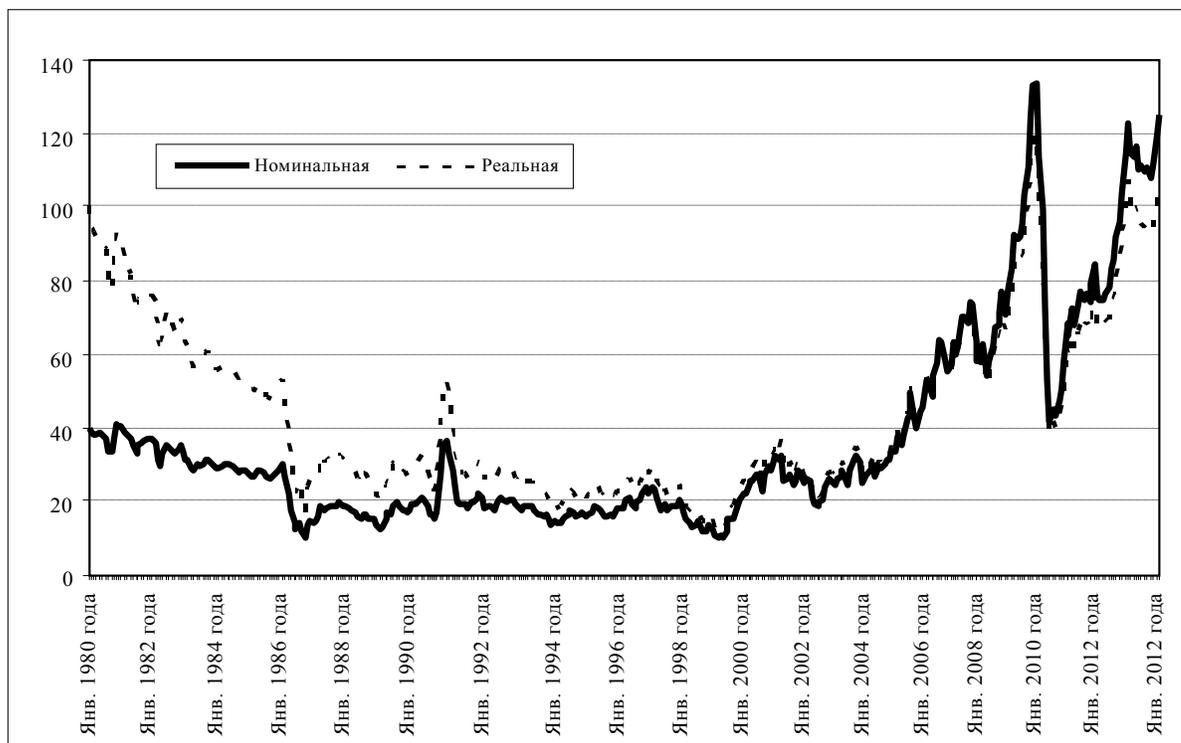
² Информацию о запретах на импорт нефти из Сирийской Арабской Республики и Исламской Республики Иран, введенных Европейским союзом, см. в решениях Совета Европейского союза 2011/522/CFSP от 2 сентября 2011 года и 2012/35/CFSP от 23 января 2012 года, а о запретах, введенных Соединенными Штатами, — в административных указах № 13582 от 18 августа 2011 года и № 12959 от 6 мая 1995 года.

цен на нефть, создавая дополнительную опасность ухудшения перспектив развития мировой экономики (см. ниже).

Диаграмма II

Цена на нефть марки «Брент», январь 1980 года — март 2012 года

(в долл. США за баррель; реальная цена = номинальная цена, скорректированная на индекс потребительских цен в Соединенных Штатах)



Источник: “International Financial Statistics”, International Monetary Fund.

Относительная стабильность международных потоков капитала перед возможными потрясениями

9. В начале 2012 года после значительных неурядиц, имевших место в 2011 году, на мировых рынках капитала отчасти восстановилась стабильность на фоне как ослабления (по крайней мере в настоящее время) опасений по поводу обострения кризиса в еврозоне и возможности «жесткой посадки» экономики Китая, так и предположительного улучшения перспектив роста в Соединенных Штатах. В первом квартале 2012 года в большинстве стран с формирующейся рыночной экономикой наблюдались меньшая волатильность притока частного капитала, более умеренные колебания валютных курсов и некоторое повышение индексов фондовых рынков. На 2012 года в целом прогнозируется совокупный положительный чистый приток частного капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой, хотя и в несколько меньшем объеме, чем в 2011 году.

10. Нынешние условия резко контрастируют с ситуацией во второй половине 2011 года, когда последствия неурядиц в еврозоне привели к резкому сниже-

нию объема притока капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой и другие развивающиеся страны. Пытаясь укрепить свое финансовое положение, банки, в первую очередь европейские, сократили объем кредитования этих стран. В результате этого стоимость кредитов возросла, цены активов упали, а курсы валют многих стран с формирующейся рыночной экономикой и других развивающихся стран снизились.

11. Несмотря на это, нынешняя относительная стабильность может быть обманчивой, и возникновение новых потрясений вполне вероятно. Волатильность притока капитала в эти страны, скорее всего, сохранится, что усложнит задачу разработки макроэкономических стратегий. Волатильность будет сохраняться под влиянием сочетания стимулирующих и дестимулирующих факторов. С одной стороны, значительные различия в темпах экономического роста и уровнях процентных ставок между странами с формирующейся рыночной экономикой и развитыми странами будет стимулировать больший приток капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой. С другой стороны, продолжение принятия европейскими банками мер по уменьшению долговой нагрузки сопряжено с риском неупорядоченной корректировки структуры активов и пассивов, что может вызвать массовое изъятие капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой.

12. В этой связи правительствам стран с формирующейся рыночной экономикой и других развивающихся стран будет необходимо продолжить укрепление мер регулирования и защитных механизмов для того, чтобы оградить свои страны от последствий сохраняющейся волатильности потоков капитала. Значительные резервы и регулирование режима операций по счету движения капитала помогли странам относительно благополучно преодолеть финансовые неурядицы второй половины 2011 года: банки выдержали потрясения, а резкая смена притока капитала его оттоком, судя по всему, не оказала существенного влияния на уровень экономической активности.

Ослабление волатильности на валютных рынках

13. После наблюдавшихся на протяжении 2011 года значительных колебаний валютных курсов в начале 2012 года волатильность на международных валютных рынках также уменьшилась. В первом квартале 2012 года курсы большинства основных валют изменялись в довольно узких пределах, а курс евро по отношению к доллару колебался вокруг отметки 1,32 доллара за евро. Ожидается, что изменения в оценках предполагаемых рисков с учетом динамики состояния государственных бюджетов и объема производства приведут в ближайшее время к колебаниям курса евро по отношению к доллару. Японская йена, курс которой по отношению ко всем основным валютам в 2011 году достиг исторического максимума, в начале 2012 года значительно снизился после того, как Банк Японии установил целевой показатель инфляции на уровне 1 процента и расширил свою программу приобретения активов. В то же время постепенное повышение курса китайской валюты по отношению к доллару прекратилось, что может быть временным явлением, и с января 2012 года курс юаня к доллару США остается близким к 6,30 юаня за доллар. Курс бразильского реала по отношению к основным валютам заметно снизился в последние месяцы после того, как правительство приняло меры для недопущения его дальнейшего повышения.

Региональные перспективы

Развитые страны

14. Для экономики Соединенных Штатов 2012 год начался позитивно. Число созданных рабочих мест превысило ожидания, значительно повысились индексы фондовых рынков и ощутимо смягчились условия кредитования. Наряду с этим заметно повысились уровень потребительского доверия и потребительские расходы. Ожидается, что темпы экономического роста составят 2,1 процента в 2012 году и 2,3 процента в 2013 году, что является несколько более оптимистичным прогнозом по сравнению со сделанным ранее и превышает фактический показатель за 2011 год, составивший 1,7 процента. Вместе с тем еще не все экономические трудности остались позади. Несмотря на снижение удельного веса экономически активного населения, уровень безработицы по-прежнему значительно превышает показатель докризисного периода, и в апреле темпы создания рабочих мест вновь снизились до отметки ниже необходимой для компенсации естественного прироста рабочей силы. Продолжается рост числа трудящихся, не имеющих работы на протяжении более шести месяцев. Вялая конъюнктура рынка труда наряду с сохраняющейся вялой конъюнктурой рынка жилья и риском отчуждения имущества за просрочку платежей по ипотечным кредитам сдерживают рост потребительских расходов. В связи с постепенной отменой мер налогово-бюджетного стимулирования, введенных в период кризиса, произошло снижение государственных расходов, что сказалось на росте производства. Предстоящие президентские выборы создают неопределенность в том, что касается будущей налогово-бюджетной политики, и это не способствует улучшению общих экономических перспектив.

15. В Японии в охватываемый прогнозом период ожидается умеренное оживление экономики. В 2011 году объем валового внутреннего продукта (ВВП) сократился на 0,7 процента. Согласно прогнозу, темпы экономического роста составят 1,7 процента в 2012 году и 2,1 процента в 2013 году. Преодоление последствий вызванного землетрясением цунами, которое обрушилось на страну в марте 2011 года, было затруднено сбоями в функционировании производственно-сбытовых цепей в четвертом квартале в связи с наводнениями в Таиланде, который входит в число основных поставщиков промышленных материалов. В последнем квартале 2011 года поквартальные темпы роста ВВП, составившие 7,1 процента в третьем квартале, снизились на 0,7 процентных пункта, что является довольно значительным уменьшением. На 2012 год прогнозируется сохранение умеренных темпов роста личного потребления ввиду отсутствия сколько-нибудь значительного увеличения доходов в форме заработной платы. Ожидается, что работы по восстановлению будут стимулировать рост инвестиций. Вместе с тем это стимулирующее воздействие частично компенсируется последствиями сокращения других государственных расходов и увеличения налогов. Эти меры призваны снять обеспокоенность по поводу значительного дефицита государственного бюджета Японии и ее чрезмерно крупного государственного долга. Как и в 2011 году, на темпах роста ВВП будет сказываться сокращение чистого экспорта. В частности, увеличится объем импорта топлива ввиду необходимости компенсации последствий постепенного отказа от ядерной энергетики.

16. Процесс экономического оживления в Западной Европе остановился в четвертом квартале 2011 года, когда объем ВВП большинства стран этого ре-

гиона резко сократился. Ожидается, что в 2012 году темпы роста ВВП, составившие 1,5 процента за 2011 год, будут отрицательными и составят –0,3 процента. На 2013 год прогнозируется лишь частичное восстановление этого показателя до уровня 0,9 процента. Представляется, что основными причинами ухудшения показателей является долговой кризис в еврозоне в сочетании с замедлением роста внешнего спроса и высокими ценами на энергоносители. Следствием долгового кризиса стало принятие программ все более жесткой бюджетной экономии в затрагиваемых кризисом странах и резкое снижение индексов потребительского и делового доверия во всем регионе. В начале 2012 года благодаря ряду широкомасштабных стратегических мер, принятых Европейским центральным банком, согласованию главами государств Европейского союза налогово-бюджетной реформы и успешному списанию части долгов Греции обстановка на финансовых рынках стала несколько более спокойной. Несмотря на это, перспективы остаются безрадостными, и прогнозы в отношении роста, представленные в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2012 год», были пересмотрены в сторону понижения. В условиях продолжающегося принятия мер по уменьшению долговой нагрузки, слабости и уязвимости банковской системы, замедления темпов роста внешнего спроса, высокого уровня безработицы, ужесточения налогово-бюджетной политики и высоких цен на нефть перспективы экономического роста остаются малообещающими. За общей картиной скрываются важные различия между отдельными странами региона. В Германии, например, темпы экономического роста на 2012 год прогнозируются на уровне 1 процента, в то время как в затронутых кризисом странах продолжится глубокая рецессия. Низкие показатели роста приводят к значительному повышению уровня безработицы, о чем уже говорилось выше. Ожидается, что средний уровень безработицы в странах еврозоны увеличится с 10,2 процента в 2011 году до 11,1 процента в 2012 году и останется высоким в 2013 году, составляя 11 процентов. Здесь также очевидны значительные различия между странами региона: в то время как в затронутых кризисом странах уровень безработицы высок и продолжает увеличиваться, в других странах он более стабилен (и в отдельных случаях даже снижается) и значительно более низок.

17. В новых государствах — членах Европейского союза, расположенных в Центральной и Восточной Европе, в 2012 году прогнозируется заметное замедление темпов экономического оживления, что объясняется низким спросом на их основных экспортных рынках и сдерживающими рост последствиями политики жесткой бюджетной экономии. Ожидается, что средний показатель темпов роста ВВП по этой группе стран снизится с 3 процентов в 2011 году до всего лишь 1,7 процента в 2012 году, а затем увеличится до 2,8 процента в 2013 году. В отдельных странах, например в Венгрии, возможно возобновление рецессии. Экономика Польши в меньшей мере зависит от экспорта, и поэтому резкого снижения темпов ее роста, возможно, не произойдет. Вследствие ужесточения налогово-бюджетной политики, вялости конъюнктуры рынков труда, высокого уровня задолженности частного сектора и стагнации кредитных потоков внутренний спрос в 2012 году не будет способствовать росту. Потребительское доверие остается неустойчивым, поскольку меры жесткой бюджетной экономии предусматривают уменьшение заработной платы и числа занятых в государственном секторе. Замедление темпов роста приведет к задержке восстановления уровня занятости. Уровень инфляции в новых государствах — членах Европейского союза в 2012 году должен снизиться, поскольку ожидает-

ся ослабление инфляционного давления, вызываемого ростом мировых цен на нефть и продовольствие и повышением ставок налога на добавленную стоимость. Не имея значительных фискальных резервов, новые члены Европейского союза по-прежнему сталкиваются с риском оказаться в трудном положении, если главные банки остальных 15 стран Европейского союза начнут принимать широкомасштабные меры по уменьшению долговой нагрузки в случае обострения кризиса в еврозоне.

Страны с переходной экономикой

18. Ожидается, что динамичные темпы роста экономики стран Содружества Независимых Государств (СНГ), отмечавшиеся в 2011 году, в охватываемом прогнозом периоде немного снизятся. Согласно прогнозу, темпы роста объема производства в 2012 году составят 4,3 процента против 4,8 процента в 2011 году. Рост экономики таких ведущих региональных экспортеров энергоносителей, как Российская Федерация и Казахстан, в 2011 году главным образом обеспечивался за счет более высоких цен на сырье, особенно на нефть и природный газ. Более высокие цены на сырье способствовали росту экономики и других стран СНГ, включая страны Центральной Азии, а дополнительным фактором роста для них стало увеличение объема государственных расходов на инфраструктуру и денежных переводов трудящихся. Кроме того, экономическому росту во всех странах СНГ способствовали высокие показатели объема сельскохозяйственного производства. Согласно прогнозу на 2012 год, темпы экономического роста в Российской Федерации, при условии сохранения цен на нефть на нынешнем высоком уровне, составят порядка 4 процентов. Вместе с тем в 2011 году эта страна столкнулась с почти рекордным по объему оттоком капитала, что было вызвано отсутствием определенности и негативными настроениями среди инвесторов. В начале 2012 года бегство капитала продолжилось, что несколько ухудшило перспективы роста. В большинстве других стран СНГ ожидаются более умеренные темпы роста вследствие снижения цен на сырье и ужесточения налогово-бюджетной политики. Уровень инфляции в странах СНГ предположительно немного снизится в 2012 году после имевшего место в 2011 году повышения в результате роста цен на продовольствие и топливо, увеличения заработной платы и, в отдельных случаях, масштабного притока иностранной валюты. Снижение уровня инфляции благоприятно отразится на личном потреблении. Ввиду уменьшения темпов инфляции центральные банки ряда стран СНГ в начале 2012 года снизили учетные ставки.

19. В странах Юго-Восточной Европы в 2012 году ожидается экономическая стагнация, причем в Хорватии вероятно возобновление рецессии. Согласно прогнозу, в 2012 году совокупные темпы роста в странах Юго-Восточной Европы составят всего лишь 0,6 процента. Прогнозируемые на 2013 год темпы роста повысятся до 1,8 процента под влиянием укрепления внутреннего спроса и, в первую очередь, роста объема частных инвестиций. В 2011 году регион отчасти оправился от последствий мирового финансового кризиса благодаря восстановлению спроса на сырье, в частности на металлы, удачному туристическому сезону и частичному восстановлению объема денежных переводов трудящихся. Вместе с тем в конце 2011 года и в начале 2012 года замедлились темпы роста объема производства в обрабатывающей промышленности и снизилась активность в секции строительства, что было обусловлено снижением внешнего спроса и суровой зимой. В 2012 году на фоне застойных явлений в

экономике стран Европейского союза темпы роста экспорта, скорее всего, останутся низкими, особенно ввиду тесных торговых связей региона с Грецией и Италией. Кроме того, вялая конъюнктура рынка труда, низкий уровень заработной платы в государственном секторе, ужесточение налогово-бюджетной политики, низкие темпы роста объема кредитования и высокий уровень задолженности частного сектора по-прежнему ограничивают рост внутреннего потребления и инвестиций. Отчасти компенсировать влияние этих факторов призваны планируемые меры стимулирования государственных инвестиций в инфраструктуру и энергетику, финансирование которых будет обеспечиваться по линии поддержки со стороны Европейского союза и из других международных источников. Согласно прогнозам, темпы инфляции в большинстве стран региона в 2012 году не превысят 5 процентов. Регион по-прежнему зависит от внешнего финансирования, и наличие большого числа греческих банков в отдельных странах региона сопряжено с риском оттока капитала. Резкое сокращение объема денежных переводов в случае обострения кризиса в Европейском союзе может серьезно сказаться на личном потреблении.

Развивающиеся страны

20. Хотя в охватываемый прогнозом период в Африке сохранятся динамичные темпы роста, они будут несколько ниже уровня, прогнозировавшегося в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2012 год». Ожидается, что темпы роста ВВП стран региона составят 4,2 процента в 2012 году и 4,8 процента в 2013 году, что отражает пересмотр предыдущего прогноза в сторону понижения на, соответственно, 0,8 и 0,3 процентных пункта. Затянувшаяся неопределенность перспектив развития мировой экономики, обусловленная снижением темпов экономического роста в Европе и в других регионах, будет сказываться на экспорте и обусловит более осторожный подход к осуществлению инвестиционной деятельности, что в первую очередь относится к инвестициям в инфраструктуру и в сектора добычи природных ресурсов. Кроме того, в таких странах, как Ливия и Египет, экономическому росту препятствуют политическая нестабильность и неопределенность. Высокие показатели сохраняются в секторах сферы услуг многих стран, включая Нигерию и Гану, где ожидается продолжение динамичного роста в телекоммуникационном и строительном секторах. Во многих странах региона также отмечается рост внутреннего потребления. Например, в Кении за последние шесть лет объем розничной торговли увеличился почти на 50 процентов, и эта тенденция, скорее всего, сохранится. В ряде стран продолжится устойчивое наращивание объема государственных и частных инвестиций в сектора добычи природных ресурсов и инфраструктуру. Вместе с тем ускорению темпов роста и развитию в большинстве стран региона по-прежнему препятствует инфраструктурный дефицит. В то же время ожидается, что наращивание производственных мощностей, как это имеет место в Сьерра-Леоне, и высокие — даже после некоторого снижения — цены на сырье будут способствовать сохранению устойчиво высоких темпов роста в секторах добычи природных ресурсов во всем регионе. Значительные риски замедления темпов экономического роста связаны с более существенным по сравнению с ожидаемым снижением цен на сырье в случае развития событий по более пессимистическому сценарию для развитых стран. Несмотря на прогнозируемое снижение темпов инфляции, во многих странах Африки, расположенных к югу от Сахары, ее уровень останется высоким. Он по-прежнему значительно превышает 10 процентов в Нигерии, Объединенной

Республике Танзания, Уганде, Эфиопии и ряде других стран, ограничивая покупательную способность населения и тем самым сдерживая рост потребительских расходов. Помимо колебаний цен на сырье, значительные риски в плане перспектив связаны с возможностью очередной засухи, которая может стать причиной рецидива острой нехватки продовольствия.

21. На экономическом росте в Восточной Азии в охватываемый прогнозом период скорее всего скажутся низкий спрос в развитых странах и замедление темпов роста китайской экономики. Ожидается, что средние темпы роста в регионе, снизившиеся с 9,2 процента в 2010 году до 7,1 процента в 2011 году, еще более замедлятся и в 2012 году составят 6,5 процента. На 2013 год прогнозируется некоторое увеличение темпов роста на фоне восстановления глобального спроса, и ожидается, что объем ВВП стран региона увеличится на 6,9 процента. Замедление роста в Восточной Азии отражает снижение импортного спроса в развитых странах, усиление глобальной неопределенности и отсроченные последствия ужесточения условий кредитования в отдельных странах региона, в первую очередь в Китае. Хотя риск «жесткой посадки» экономики Китая в охватываемый прогнозом период низок, прогнозируется, что темпы ее роста снизятся с 9,2 процента в 2011 году до 8,3 процента в 2012 году. Ожидается, что во всех странах региона снижение темпов роста объема экспорта и инвестиций будет частично компенсировано высокими темпами роста личного и государственного потребления, поскольку налогово-бюджетная политика становится несколько более ориентированной на увеличение бюджетных расходов. Росту личного потребления будут способствовать неизменно низкие реальные процентные ставки и повышение реальной заработной платы. Ожидается, что конъюнктура рынка труда в регионе останется довольно динамичной несмотря на замедление роста занятости, особенно в обрабатывающей промышленности. Увеличению реальной заработной платы в 2012 году будет также способствовать значительное снижение темпов потребительской инфляции. Замедление инфляции в первую очередь обусловлено некоторым снижением цен на продовольственные и сырьевые товары, что может объясняться расширением предложения в регионе и ухудшением мировой экономической конъюнктуры. Хотя несколько центральных банков, включая Народный банк Китая, смягчили кредитно-денежную политику с учетом ослабления инфляционного давления и снижения темпов роста экономики их стран, никаких значительных изменений нынешней кредитно-денежной политики в оставшуюся часть 2012 года не ожидается.

22. В Южной Азии на 2012 год прогнозируется снижение темпов экономического роста до 5,6 процента против 6,1 процента в 2011 году и 7,1 процента в 2010 году. В 2013 году ожидается, что темпы роста ВВП стран региона вновь повысятся и достигнут 6,1 процента. Снижение темпов в последнее время в основном отражает значительное замедление роста в Индии, где следствием принятия решительных мер по ужесточению регулирования в кредитно-денежной сфере и политического зстоя стало снижение внутреннего спроса и, в частности, объема частных инвестиций. Согласно прогнозу, темпы роста ВВП Индии в 2012 году составят 6,7 процента против 7,1 процента в 2011 году. В ближайшей перспективе большинство стран Южной Азии будут по-прежнему сталкиваться со значительными препятствиями на пути обеспечения экономического роста. Что касается внутренних факторов, то высокий уровень инфляции, относительно ограничительная макроэкономическая поли-

тика и такие присущие отдельным странам факторы, как проблемы в плане безопасности и политическая неопределенность, негативно сказываются на потреблении и инвестиционной деятельности. В то же время более неблагоприятными стали и внешние условия. Застойные явления в экономике развитых стран в сочетании со снижением темпов роста в Восточной Азии приведут к замедлению роста экспорта. Кроме того, высокие цены на нефть сказываются на состоянии государственных бюджетов и внешнеторговых балансов и наряду с этим препятствуют более быстрому снижению темпов потребительской инфляции во всех странах региона. Как и в предыдущие годы, для этого региона будут характерны резкие различия в экономических показателях отдельных стран, и на 2012 год прогнозируются темпы роста ВВП в диапазоне от 0,3 процента в Исламской Республике Иран до 6,9 процента в Шри-Ланке. Как следствие этого, будут сохраняться различия в динамике конъюнктуры рынков труда. В Шри-Ланке уровень безработицы остается на близкой к рекордно низкой отметке. В противоположность этому в Исламской Республике Иран и Пакистане масштабы безработицы и неполной занятости увеличиваются, поскольку темпы роста ВВП значительно отстают от уровня, необходимого для компенсации быстрого роста численности рабочей силы.

23. В Западной Азии рост замедлился во второй половине 2011 года и в начале 2012 года вследствие снижения внутреннего спроса и уменьшения темпов роста государственных расходов в связи с принятием исключительных мер после «арабской весны». В результате этого ожидается, что средний показатель темпов роста по региону снизится с 6,9 процента в 2011 году до 4 процентов в 2012 году, а в 2013 году составит 4,4 процента. Вместе с тем сохранение высоких цен на нефть усиливает вероятность того, что динамика роста в странах-экспортерах нефти и импортирующих нефть странах будет неодинаковой. Страны-экспортеры нефти получили значительные выгоды от роста цен на нефть. Исключительно высокие экспортные поступления и поступления в государственный бюджет позволили странам-экспортерам нефти увеличить государственные расходы и стимулировать личное потребление, с тем чтобы избежать проведения внутренних политических реформ. Что касается стран, импортирующих нефть, то в дополнение к замедлению темпов роста экспорта они сталкиваются с повышением стоимости импорта, и эти факторы начали сказываться на внутреннем спросе. Поэтому недавно начавшееся замедление роста в Израиле и Турции может продолжиться и во второй половине 2012 года, если в странах, являющихся их основными экспортными рынками, не повысится уровень экономической активности. Кроме того, продолжающиеся ожесточенные столкновения сказываются на экономической активности в Сирийской Арабской Республике, что имеет побочные последствия для соседних с нею стран. В связи с начавшимися в 2011 году политическими волнениями директивные органы арабских стран приняли беспрецедентные меры для использования налогово-бюджетной политики в целях повышения занятости и уровня оплаты труда в государственном секторе, а также в целях обеспечения доступности недорогостоящего жилья. Хотя эти меры помогают восстановить стабильность и стимулировать рост в отдельных — но не во всех — арабских странах в краткосрочной перспективе, тот факт, что граждане рассматривают принятие этих мер как должное, может повлечь за собой более долгосрочное увеличение государственных расходов. Это может привести к росту структурного дефицита государственных бюджетов. Поэтому для обеспечения сбалансированности государственных бюджетов экспортирующим нефть странам потребуется, чтобы

цены на нее оставались по крайней мере в пределах от 70 до 100 долл. США за баррель. Вместе с тем до настоящего времени эти меры не привели к росту инфляционного давления, и, более того, уровень инфляции снизился во всех странах региона, за исключением Турции.

24. В Латинской Америке и Карибском бассейне прогнозируется снижение темпов экономического роста с 4,3 процента в 2011 году до 3,7 процента в 2012 году, после чего они вновь повысятся и в 2013 году составят 4,2 процента. Во многих странах постепенная отмена мер налогово-бюджетного и денежно-кредитного стимулирования оказывает сдерживающее воздействие на рост внутреннего спроса. Фактические темпы роста экспорта Мексики и стран Карибского бассейна превысили прогнозировавшиеся вследствие ускорения экономического роста в Соединенных Штатах ближе к концу 2011 года. Несмотря на это ожидается, что темпы роста ВВП Мексики в 2012 году снизятся до 3,4 процента. В странах Карибского бассейна, которые отставали от остальных стран региона по темпам восстановления объема производства, прогнозируется некоторое увеличение темпов роста ВВП с 2,5 процента в 2011 году до 3,3 процента в 2012 году и 4 процентов в 2013 году. Ожидается, что благодаря несколько более высоким темпам роста в Соединенных Штатах повысится спрос в секторе туризма и экспортный спрос, а также увеличится объем денежных переводов. Возможности дополнительного стимулирования экономического роста за счет налогово-бюджетной политики ограничены ввиду того, что объем государственного долга стран региона уже достиг высокого уровня. В Бразилии ожидается постепенное восстановление темпов экономического роста в 2012 и 2013 годах, поскольку либерализация кредитно-денежной политики и увеличение государственных расходов стимулируют частные инвестиции. Падение объемов промышленного производства и повышательное давление на курс реала побудили правительство ужесточить режим регулирования операций, отражаемых по счету движения капитала, и принять дополнительные меры налогово-бюджетного стимулирования в целях содействия повышению деловой активности в промышленности. В Аргентине, где на протяжении некоторого периода времени наблюдались высокие темпы экономического роста, в 2012 году ожидается их резкое снижение. Это будет происходить на фоне уменьшения внутреннего спроса и замедления роста объема сельскохозяйственного производства. Эскалация кризиса в еврозоне чревата для стран Латинской Америки и Карибского бассейна серьезными рисками, в первую очередь потому, что она, скорее всего, вновь вызовет замедление темпов роста мировой экономики, сопровождающееся снижением спроса в Китае и Соединенных Штатах, которые являются главными экспортными рамками для стран Латинской Америки.

25. По группе наименее развитых стран на 2012 год прогнозируются средние темпы роста в размере 4,1 процента, что почти на 2 процентных пункта ниже показателя, прогнозировавшегося в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2012 год». Такой значительный пересмотр прогноза в сторону понижения в основном обусловлен гораздо более низкими, чем ожидалось, показателями роста в Йемене и Судане — двух охваченных конфликтами странах. Если не принимать эти страны в расчет, то прогнозируемые на 2012 год темпы роста по группе наименее развитых стран составят 6,5 процента. В наименее развитых странах-экспортерах сырья, в частности в Анголе, динамичным темпам роста будут способствовать высокие цены на сы-

рьевые товары в сочетании с расширением производственных мощностей. Вместе с тем такое положение также указывает на сохраняющуюся уязвимость экономики этих стран в случае волатильности на сырьевых рынках. Поэтому основные риски ухудшения их экономических показателей связаны с возможным существенным падением цен на сырье, например вследствие более значительного замедления темпов роста мировой экономики. Поскольку в экономике многих наименее развитых стран ведущую роль играет сельскохозяйственный сектор, еще одним фактором риска ухудшения экономических показателей является возможность очередной засухи, особенно в странах Африканского Рога и Сахельского региона.

Факторы риска и неопределенности

26. Ввиду неустойчивости мировой экономики базовый прогноз на 2012 и 2013 годы сопряжен с большой долей неопределенности. Риски смещены в сторону понижения и включают эскалацию кризиса задолженности в зоне евро и дальнейшее повышение мировых цен на энергоносители вследствие усиления геополитической напряженности.

Эскалация кризиса в зоне евро — крупнейшая угроза росту мировой экономики

27. На данном этапе кризис в зоне евро остается крупнейшей угрозой росту мировой экономики в охватываемый прогнозом период. Эскалация кризиса, вероятно, повлечет за собой серьезные потрясения на финансовых рынках и резкое повышение степени неприятия рисков в глобальном масштабе, что приведет к сокращению экономической активности в развитых странах в целом, с последующим перекидыванием на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой.

28. Хотя в начале 2012 года был достигнут определенный прогресс в ослаблении напряженности на финансовых рынках, руководители стран зоны евро пока еще не приступили к решению коренных, тесно сплетенных проблем, лежащих в основе этого кризиса. Перед ними по-прежнему стоят серьезные трудности, связанные с шатким состоянием финансовых учреждений и высоким уровнем суверенного долга. Преодоление этих трудностей осложняется структурными диспропорциями внутри зоны евро и недостатком импульсов к экономическому росту. Средний уровень безработицы в регионе находится на самой высокой отметке со времени введения общей валюты, и экономику многих стран ожидает анемичный рост или спад, поскольку компании и домашние хозяйства озабочены снижением доли заемного капитала, а правительства проводят в жизнь ограничительную бюджетно-финансовую политику.

29. Хотя в начале 2012 года неустойчивость цен на финансовые активы и стоимость межбанковских кредитов несколько снизились, в первую очередь благодаря проведенным Европейским центральным банком операциям по долгосрочному рефинансированию, состояние финансового сектора Европы остается крайне шатким. Снятие с балансов банков безнадежных активов затруднялось медленным экономическим ростом в европейских странах и возросшим риском непогашения суверенного долга. Более того, стагнация и снижение темпов экономического роста во многих европейских странах, а также сохра-

няющееся тревожное положение с суверенной задолженностью в зоне евро ведут к дальнейшему снижению надежности банковских активов. Вследствие этого многие европейские банки планируют ликвидировать в предстоящие годы еще больший объем активов в целях увеличения буферных запасов капитала и сокращения своей зависимости от фондовых рынков. По текущим оценкам, суммарная стоимость активов, которые будут скорее всего распроданы в течение следующих двух лет, составляет около 2 трлн. долл. США. Процесс уменьшения доли заемного капитала в финансовой сфере необходим для укрепления финансового состояния банков в долгосрочной перспективе, однако в краткосрочном плане он приведет к ограничению предложения кредитов, что еще больше ослабит реальную экономику. В самом деле, предложение банковских кредитов в некоторых европейских странах продолжало снижаться даже после проведения операций по долгосрочному рефинансированию. Несмотря на усилия, которые предпринимаются в последнее время Европейским центральным банком, положение на банковских фондовых рынках еще далеко не нормализовалось: уровень риска, с которым сопряжено банковское кредитование, остается высоким, а степень уверенности инвесторов в банках — слабой, что выражается в низких ценах на акции банковских учреждений. В условиях продолжающегося до сих пор снижения доли заемного капитала домашними хозяйствами и осуществления правительствами мер строгой экономии в бюджетно-финансовой сфере, в сочетании с постоянно высокой безработицей, сохраняется повышенная опасность того, что экономика Европы может войти в понижательное, дефляционное пике.

30. Осуществление мер строгой экономии в бюджетно-финансовой сфере уже погрузило многие страны Европы в состояние еще большего спада и перестало себя оправдывать в качестве средства укрепления бюджетно-финансовой сферы. Это с особой силой проявилось в отягощенных задолженностью странах зоны евро, в том числе в Греции и Португалии, которым уже предоставлен пакет спасательных мер, разработанных Европейским союзом и Международным валютным фондом, и в Испании и Италии, где в 2011 году резко возросла стоимость государственного финансирования. После проводившегося в течение двух лет сокращения бюджетных расходов экономический спад возобновился и в других странах зоны евро. Главные причины выпавших на долю региона проблем кроются в низких темпах экономического роста и высокой безработице. Поскольку преимущественную долю в торговом обороте стран зоны евро составляет внутрирегиональная торговля, слабый спрос в одной стране оборачивается серьезными негативными последствиями и в других странах.

31. В настоящее время наибольшую опасность для зоны евро представляет ситуация в Испании и Италии, поскольку размеры их задолженности могут исчерпать возможности региона в плане предоставления спасительного финансирования. Главное опасение состоит в том, что Испания войдет в понижательное пике строгой экономии, сопровождаемой экономическим спадом, что приведет к резкому увеличению ее расходов по займам, усилит сумятицу на рынках и в конечном счете потребует предоставления пакета спасательных мер, и при этом не останется достаточных средств для Италии. Такой вариант, по всей вероятности, будет сопровождаться очередными рассуждениями о возможном развале зоны евро, что еще больше расстроит конъюнктуру на финансовых рынках и вызовет резкое снижение экономической активности во всем мире.

Высокие цены на нефть как серьезный фактор риска, оказывающий понижающее воздействие на мировую экономику

32. Сохраняющийся высокий уровень цен на нефть приносит выгоды странам-экспортерам нефти в ущерб экономической активности в странах-импортерах нефти. Поддержание цен на нефть на уровне выше 100 долл. США за баррель могло бы привести к ослаблению мирового спроса, однако падение спроса окажется гораздо более стремительным, если ценовой шок будет обусловлен срывом поставок нефти, вызванным, например, геополитическими факторами. Запрет на импорт иранской нефти, введенный Европейским союзом и Соединенными Штатами, уже оказывает повышательное воздействие на уровень цен на нефть. Такое воздействие на нефтяные цены может быть компенсировано увеличением поставок со стороны других производителей. Например, резервные запасы Саудовской Аравии оцениваются в 2,8 млн. баррелей в день, что более чем достаточно для того, чтобы компенсировать полное прекращение поставок из Ирана, поскольку чистый объем экспортируемой им нефти составляет 1,4 млн. баррелей в день. Однако блокада Ормузского пролива, которая может стать частью обостряющейся геополитической ситуации, перекрыла бы доступ на международные рынки примерно 10 млн. баррелей в день, что намного превысило бы имеющиеся резервные запасы внутри и за пределами региона Персидского залива.

33. По оценкам Международного валютного фонда, если прекращение экспорта нефти из Ирана не будет компенсировано увеличением поставок другими производителями, то это приведет к первоначальному увеличению мировых цен на 20–30 процентов³. Появление дополнительных факторов неопределенности, чреватых срывом поставок, могло бы привести к еще более значительному повышению цен, что отразилось бы на уровне мирового спроса. В нынешних условиях относительно слабой мировой экономической конъюнктуры повышение цен на нефть на 50 процентов в течение следующих двух лет могло бы привести к снижению темпов роста мирового валового продукта на 0,5–1 процентный пункт⁴. Это воздействие может оказаться еще более сильным, если рост цен на нефть повлечет за собой повышение цен и на другие виды сырьевых товаров, а возросшая неопределенность вызовет сумятицу на финансовых рынках — факторы, которые не были учтены в приведенной оценке воздействия.

34. Наибольший удар придется по странам-импортерам нефти с высокой энергоемкостью экономики, основанной на потреблении ископаемых видов топлива. Повышение среднего уровня цен на нефть на 32 долл. США в течение 2011 года означало чистую передачу 450 млрд. долл. США из стран-импортеров в страны-экспортеры нефти. Особенно резкие скачки инфляции вследствие роста цен на энергоносители ощутили на себе потребители в развивающихся странах, испытывающих дефицит стратегических запасов или буферных бюджетных средств для компенсации затрат отечественных производителей. Перспективы экономического роста в этих странах пострадают из-за дальней-

³ IMF, *World Economic Outlook April 2012: Growth Resuming, Dangers Remain*, p. 15.

⁴ Оценки основаны на Модели мирового экономического прогнозирования Организации Объединенных Наций. В странах-импортерах нефти упадет уровень потребления и спрос на инвестиции, что будет только частично компенсировано увеличением импортного спроса со стороны стран-экспортеров нефти.

шего повышения цен. Хотя сохраняющийся высокий уровень цен на нефть, по всей вероятности, приведет к замещению потребляемого топлива ископаемого происхождения другими источниками и со временем к повышению энергоэффективности, что явилось бы желанным шагом в направлении «зеленого» экономического роста, существуют и более благоприятные средства достижения этой цели. В этом смысле признаки уменьшения опасности эскалации геополитической напряженности в регионе — это отрадное известие для мировой экономики.

Стратегические рекомендации

35. В свете слабых прогнозов развития мировой экономики, вкуче со значительным риском резкого замедления, руководители директивных органов во всем мире сталкиваются с огромными проблемами во многих областях. Были предприняты смелые шаги в попытке укрепить банковскую систему путем масштабированных вливаний ликвидности и формирования новых потребностей в капитале. В Европе дальнейшее углубление кризиса суверенного задолженности было остановлено благодаря предоставлению Греции пакета спасательных мер, принятия нового пакта в бюджетно-финансовой сфере, выкупу Европейским центральным банком суверенных долговых обязательств и созданию системы защитных финансовых мер. Однако ни одного из этих шагов не было достаточно для долгосрочного решения задачи восстановления финансовой стабильности, обеспечения экономического подъема и прекращения кризиса в сфере занятости. Ясно, что усилия, направленные на восстановление приемлемого уровня задолженности путем осуществления мер строгой экономии в бюджетно-финансовой сфере, дают обратные результаты. При наличии масштабного недопроизводства, высокой безработицы, инвестиционной неопределенности и финансовой неустойчивости отход от мер бюджетно-финансового стимулирования отнимает последнюю соломинку, оживлявшую совокупный спрос, сдерживает экономический рост и не дает безработице опуститься с высоких отметок, подрывая тем самым усилия, направленные на укрепление бюджетно-финансовой сферы. Руководители директивных органов в развитых странах возлагают теперь надежды на то, что с помощью структурных реформ удастся заложить фундамент для более энергичного роста в среднесрочной перспективе. Однако ловушка медленного экономического роста, в которой оказались сейчас развитые страны, затрудняет усилия по проведению структурной реформы и ограничивает перспективы экономического роста в развивающихся странах вследствие ограничения возможностей для экспорта и усиления неустойчивости товарооборота и оборота капитала.

36. Для того чтобы разорвать порочный круг продолжающегося процесса снижения доли заемного капитала, роста безработицы, осуществления мер строгой экономии в бюджетно-финансовой сфере и неустойчивости финансового сектора, руководителям национальных и международных директивных органов необходимо будет предпринять более согласованные и более слаженные усилия по нескольким направлениям. Для этого, помимо выполнения стратегических рекомендаций, содержащихся в издании «Мировое экономическое положение и перспективы в 2012 году», потребуется применение не только более решительных, но и в некотором смысле отличных подходов по крайней мере по четырем направлениям.

Переориентация и координирование бюджетно-финансовой политики

37. Что касается бюджетно-финансовой сферы, то нынешняя политика в развитых странах, особенно в Европе, ориентирована в неверном направлении, лишь углубляя кризис экономики и усиливая риск возобновления мирового спада. Жесткие программы строгой экономии, введенные во многих европейских странах, в сочетании с проведением в других странах, например в Германии и Франции, политики с легким уклоном в ограничение темпов экономического роста, сопряжены с риском возникновения порочной понижательной спирали, сопровождающейся огромными экономическими и социальными издержками. В нынешних условиях, характеризуемых слабой активностью частного сектора и низким уровнем доверия со стороны инвесторов и потребителей, одновременное сокращение бюджетных расходов по всей Европе перестало себя оправдывать, поскольку массированное сокращение государственных расходов приведет к еще большему повышению уровней безработицы с негативными последствиями для экономического роста и бюджетных поступлений. Осуществление такой политики может подорвать и перспективы долгосрочного экономического роста, например в том случае, если сокращение расходов на цели образования приведет к снижению качества людских ресурсов. Поэтому исключительно важно сменить курс бюджетно-финансовой политики и переключить внимание с краткосрочного укрепления на обеспечение энергичного экономического роста, сопровождаемого устойчивым состоянием бюджетно-финансовой сферы в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

38. Поэтому преждевременного введения мер строгой экономии в бюджетно-финансовой сфере следует избегать, а усилия по укреплению бюджетно-финансовой сферы, необходимость которых нельзя отрицать, должны быть нацелены на осуществление коррекции в среднесрочной, а не в ближайшей перспективе. Вместо этого и в противовес преобладающему политическому курсу, правительств стран с низким уровнем затрат на финансирование на рынках капитала следует дать возможность сработать автоматическим стабилизаторам и поддерживать или усиливать в краткосрочной перспективе меры бюджетно-финансового стимулирования за счет дефицитного финансирования из бюджета.

39. Поскольку в некоторых странах свобода маневра в бюджетно-финансовой сфере и без того резко ограничена, исключительно важное значение будет иметь координирование политики в международном масштабе. В Европе, вместо нынешней асимметричной коррекции, осуществляемой путем рецессионной дефляции, основную тяжесть которой несут страны, испытывающие кризис задолженности, применялся бы более симметричный и последовательный подход, при котором страны, располагающие большей свободой маневра в бюджетно-финансовой сфере, выступили бы застрельщиками процесса рефляции в масштабах всей зоны евро, подкрепляя тем самым оживление экономики в странах, испытывающих кризис задолженности, и облегчая часть выпавших на их долю тяжелых бюджетно-финансовых проблем, а также создавая для всех стран более благоприятные условия для осуществления структурных реформ и последующей поэтапной реализации планов укрепления бюджетно-финансовой сферы в среднесрочной перспективе. О применении такого же последовательного подхода необходимо подумать и Соединенным Штатам. Главной приоритетной задачей должно быть стимулирование спроса в целях снижения безработицы, особенно путем осуществления государственных капиталовло-

жений и прямого создания большего числа рабочих мест. Это содействовало бы уменьшению доли заемного капитала домашними хозяйствами и стимулировало бы потребительский спрос за счет роста доходов. Вложения в инфраструктуру и другие структурные меры послужили бы основой для упрочения экспортной конкурентоспособности в среднесрочной перспективе, что дало бы Китаю и другим азиатским странам время для ребалансировки своей экономики в направлении большего упора на рост внутреннего спроса при меньших размерах положительного сальдо торгового баланса.

40. В то же время ближайшая задача политики во многих развивающихся странах будет заключаться в недопущении того, чтобы растущие и неустойчивые цены на продовольственные и сырьевые товары и колебания обменных курсов подрывали экономический рост и ввергали их экономику в очередной цикл от бума к краху. Этим странам необходимо будет следить за тем, чтобы макроэкономическая политика укладывалась в рамки гласной антициклической программы, предусматривающей использование бюджетно-стабилизационных фондов в сочетании с укреплением макропруденциального регулирования счета движения капитала и финансовых ресурсов в целях смягчения негативного воздействия, вызываемого неустойчивостью цен на сырьевые товары и притока капитала.

Согласование макроэкономической и структурной политики в интересах роста занятости и обеспечения устойчивого развития

41. Вторая, связанная с первой, задача будет заключаться в реорганизации бюджетно-финансовой и, в более общем плане, экономической политики, в том чтобы она оказывала более ощутимое воздействие на сферу занятости и содействовала ее преобразованию из простого фактора стимулирования спроса в фактор поощрения структурных преобразований, обеспечивающих более устойчивый экономический рост. В нескольких развивающихся странах, например в Аргентине, Китае и Республике Корея, предприняты успешные шаги в этом направлении, в том числе за счет вложений в инфраструктуру и энергосберегающего стимулирования. Оптимальное сочетание мер по поддержанию спроса напрямую, через налогообложение или субсидирование доходов, или опосредованно, через укрепление сферы предложения, в том числе путем осуществления вложений в инфраструктуру и в новые технологии, может различаться по странам, однако в большинстве случаев прямые государственные расходы, как правило, оказывают более ощутимое воздействие на сферу занятости.

Решение проблемы нестабильности финансовых рынков

42. Третья задача связана не только с поиском более оптимального сочетания кредитно-денежного и бюджетно-финансового стимулирования, но и с усовершенствованием координации мер кредитно-денежной политики и реформ системы регулирования финансового сектора. Развитым странам необходимо будет продолжать проводить в жизнь политику кредитно-денежной экспансии, однако ее негативные сопутствующие эффекты должны ограничиваться. Федеральный резервный банк Соединенных Штатов, Европейский центральный банк и Банк Японии сохраняли процентные ставки в пределах нижних значений действующего диапазона и делали все больший упор на нетрадиционные кредитно-денежные меры, в первую очередь на программы «насыщения де-

нежной массой». Обусловленное этим увеличение денежной массы привело к повышению уровня ликвидности на финансовых рынках и, в некоторых случаях, к их стабилизации, однако это сопровождалось серьезными сопутствующими эффектами для развивающихся стран, которые на протяжении последних двух лет испытывали значительные колебания притока капитала, обменных курсов и цен на финансовые активы. Эти факторы зачастую ограничивали свободу маневра при осуществлении внутренней политики и негативно сказывались на реальном уровне активности. Существующие факторы напряженности будут, по всей вероятности, преобладать и в дальнейшем: ввиду необходимости стимулировать приток кредитов и поощрять экономическую активность кредитно-денежная политика в развитых странах будет по-прежнему носить экспансионистский характер и предполагать возможность проведения дальнейших крупномасштабных операций по регулированию уровня ликвидности. Это могло бы вызвать возобновление массивного притока капитала в развивающиеся страны, особенно в страны Восточной Азии и Латинской Америки. На этом фоне правительствам и центральным банкам в развивающихся странах следует продолжать укрепление набора своих инструментов макропруденциальной политики, как об этом говорилось выше.

43. Для того чтобы разорвать порочный круг, обусловленный ловушкой медленного экономического роста, в которой оказались развитые страны, и снизить неустойчивость притока капитала в развивающиеся страны, потребуются более ускоренное проведение в жизнь реформы системы регулирования финансового сектора. Недостаточное финансовое регулирование и надзор были в числе основных факторов, вызвавших мировой финансовый кризис 2008/09 года. С тех пор реформа системы регулирования была включена в национальные (в частности, в Соединенных Штатах и Европейском союзе) и международные повестки дня в области политики, в первую очередь Группой 20, Советом по финансовой стабильности и Базельским комитетом банковского надзора. Несмотря на достигнутый прогресс в области выявления и изучения приоритетных областей реформы регулирования и выработки стратегических рекомендаций, в их выполнении наблюдается отставание. Кроме того, недостаточная степень координирования между национальными органами, как представляется, приводит к раздробленности системы регулирования, для которой характерны серьезные несоответствия между разными юрисдикциями. Мировая финансовая стабильность вряд ли будет достигнута при отсутствии всеобъемлющей, обладающей обязательной юридической силой и координируемой в международном масштабе системы. Для ограничения практики регулятивного арбитража, при котором виды деятельности с высокой долей риска переносятся из более в менее строго регулируемые условия, и для обеспечения надлежащего надзора необходимы единые международные стандарты и принципы, которые единообразно применялись бы в каждой юрисдикции. В числе приоритетных областей, выявленных странами Группы 20, достигнуты определенные успехи в повышении прочности традиционного банковского сектора: большинство банков удовлетворяет установленным Базельским комитетом новым минимальным требованиям III (коэффициент обыкновенного капитала группы I в размере 4,5 процента), хотя состояние европейского банковского сектора остается шатким. Вопрос о важных для всей системы учреждениях, которые «слишком велики, чтобы обанкротиться», не получила достаточного рассмотрения, хотя вследствие предоставления спасательных мер и поглощений и слияний промышленных компаний нравственная опасность могла даже уси-

литься. Наконец, несмотря на его определяющую роль в подготовке почвы для финансового кризиса, теневой банковский сектор остается в основном нерегулируемым. Ввиду сохраняющейся неустойчивости финансовых систем во всем мире и сопряженных с этим огромных рисков необходимо в срочном порядке ускорить темпы осуществления реформы системы финансового регулирования на международном уровне.

Обеспечение финансирования развития в надлежащем объеме

44. Четвертая задача связана с обеспечением развивающихся стран достаточными ресурсами, особенно тех стран, которые располагают ограниченной свободой маневра в бюджетно-финансовой сфере и испытывают большие потребности в развитии. Эти ресурсы понадобятся для ускорения хода достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, и для осуществления вложений в устойчивый и прочный экономический рост, особенно в наименее развитых странах. Введение странами-донорами мер строгой экономии отразилось и на объеме бюджетных средств, выделяемых на цели оказания помощи, о чем свидетельствует сокращение притока официальной помощи в целях развития в реальном выражении в 2011 году. Помимо выполнения существующих обязательств по предоставлению помощи странам-донорам следует подумать о механизмах, с помощью которых можно было бы устранить зависимость объемов поступающей помощи от циклов деловой активности в этих странах, с тем чтобы избежать дефицитов предоставляемой помощи во времена кризисов, когда острая потребность в помощи на цели развития ощущается с наибольшей силой. Одним из способов устранения такой зависимости стал бы сбор согласованных на международном уровне налогов (например, пошлин на авиаперевозки, налогов на валютные операции или налогов на выбросы углерода) для их распределения на цели развития и на цели сохранения общемировых общественных благ, как предлагается в недавно изданном Обзоре мирового экономического и социального положения⁵.

Преодоление кризиса на рынке труда с помощью благотворной глобальной ребалансировки

45. Вышеизложенная программа, ориентированная на поощрение роста занятости и экономического роста, совместима с сокращением коэффициентов государственного долга в среднесрочной перспективе и с благотворной глобальной ребалансировкой, как показано в варианте осуществления скоординированной политики, обновленном с помощью Глобальной стратегической модели Организации Объединенных Наций, который представлен в издании «Мировое экономическое положение и перспективы в 2012 году»⁶. При дальнейшем осуществлении существующей политики, исключая при этом возможность серьезного углубления кризиса в зоне евро, среднегодовые темпы роста мирового валового продукта составят в лучшем случае 2,9 процента, чего далеко не достаточно для преодоления кризиса в сфере занятости или снижения коэффициентов государственного долга. Альтернативный вариант, основанный на вышеиз-

⁵ См. Организация Объединенных Наций, *Обзор мирового экономического и социального положения, 2012 год: в поисках новых источников финансирования развития* (в продаже под № R.12.II.C.1).

⁶ Организация Объединенных Наций, *Мировое экономическое положение и перспективы в 2012 году* (в продаже под № R.12.II.C.2), стр. 33–36 англ. текста.

ложенной программе, предусматривает переключение бюджетно-финансовой политики с осуществления мер строгой экономии на создание большего числа рабочих мест посредством, в частности, увеличения расходов на программы развития инфраструктуры, повышения энергоэффективности и социальные программы, а также применения налоговых мер и мер субсидирования для стимулирования проектов частных капиталовложений в этих областях, дальнейшего осуществления политики кредитно-денежной экспансии в увязке с более строгим регулированием счета движения капитала, ограничивающим неустойчивость потоков капитала, и увеличения объема помощи в целях развития, предоставляемой беднейшим странам. Имитационные расчеты на базе Глобальной стратегической модели показывают, что при таком варианте политики темпы роста мирового валового продукта будут составлять в среднем 4,0 процента в период 2013–2016 годов, коэффициенты отношения государственного долга к ВВП стабилизируются и начнут снижаться с 2016 года или ранее и дефицит рабочих мест будет восполнен к 2016 году (см. диаграмму III).

Диаграмма III

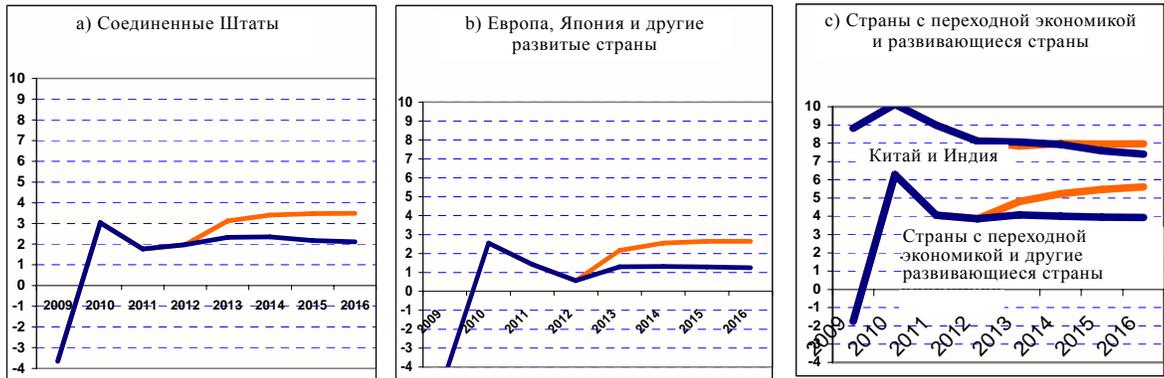
Координируемая в международном масштабе стратегия экономического роста, сопровождаемого ростом занятости



A. Уровни занятости (в процентах от трудоспособного населения)



В. Темпы роста ВВП (в процентах)



Источник: Глобальная стратегическая модель Департамента по экономическим и социальным вопросам (имеется по адресу <http://www.un.org/esa/policy/publications/ungpm.html>).