

**Сессия 2017 года**

28 июля 2016 года — 27 июля 2017 года

Пункт 5 повестки дня

Этап заседаний высокого уровня**Мировое экономическое положение и перспективы
по состоянию на середину 2017 года****Резюме*

Глобальный экономический рост за последние полгода укрепился, подтверждая прогнозы, содержащиеся в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год». Благодаря умеренному оживлению в сфере торговли и инвестиций, валовой мировой продукт, как ожидается, увеличится на 2,7 процента в 2017 году и 2,9 процента в 2018 году. И все же, хотя темпы роста заметно повысились по сравнению с 2016 годом, во многих регионах они по-прежнему ниже уровня, необходимого для быстрого прогресса в достижении Целей в области устойчивого развития.

В основе глобального экономического подъема лежит более устойчивый рост во многих развитых странах. Перспективы многих стран с переходной экономикой также стали более благоприятными, при этом Восточная и Южная Азия остаются наиболее динамичными регионами в мире. Однако прогнозы по некоторым развивающимся регионам ухудшились по сравнению с январскими. В частности, обеспокоенность вызывают перспективы Африки. В 2016 году валовой внутренний продукт на душу населения в центральной, южной и западной частях Африки уменьшился, и ожидается, что в 2017–2018 годах он увеличится лишь незначительно. Действительно, пересмотр прогнозов роста в некоторых беднейших странах мира в сторону понижения вызывает особую обеспокоенность за осуществление Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года.

* Настоящий документ представляет собой обновленную версию доклада «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год» (*World Economic Situation and Prospects 2017*, United Nations publication, Sales No. E.16.II.C.2), опубликованного в январе 2017 года.



Восстановление доверия и более оптимистичные настроения в экономике свидетельствуют о том, что в последние месяцы уровень воспринимаемого риска снизился. Тем не менее этот оптимизм пока еще не принес ощутимых достижений в реальной экономике, и высокая степень неопределенности в международной политической обстановке продолжает вносить неясность в прогнозы. Во многих странах с формирующейся рыночной экономикой корпоративный сектор по-прежнему уязвим перед лицом дестабилизирующего оттока капитала и внезапных изменений финансового положения. Существует значительный риск того, что ожидания, лежащие в основе оптимистичных экономических настроений, могут не оправдаться, что приведет к резкому снижению доверия.

Поскольку приверженность выполнению глобальных обязательств по повышению согласованности международной политики, по-видимому, слабеет, необходимо возобновить усилия по достижению прогресса в ключевых областях, имеющих глобальное значение, включая увязку многосторонней торговой системы с Повесткой дня в области устойчивого развития на период до 2030 года; увеличение объемов международного государственного финансирования и официальной помощи в целях развития; оказание поддержки в финансировании борьбы с изменением климата и передачи чистых технологий; а также решение проблемы перемещений больших групп беженцев и мигрантов.

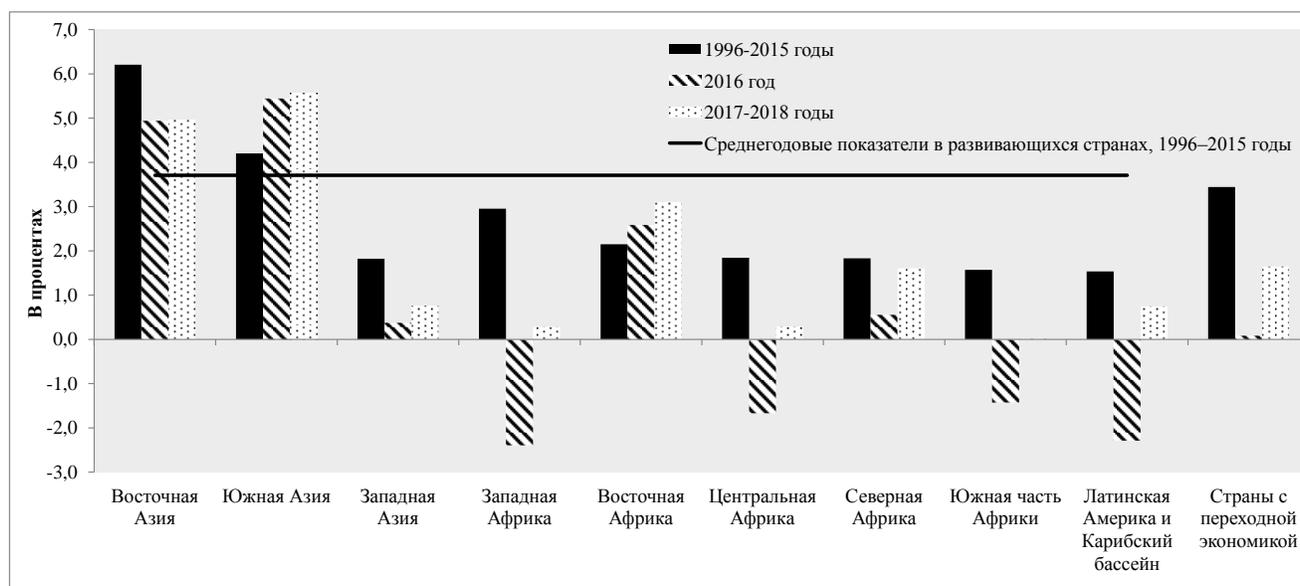
I. Глобальные макроэкономические тенденции

Глобальные экономические перспективы

1. Умеренное оживление мировой экономической активности стало очевидным в конце 2016 года и продолжалось в начале 2017 года, подтвердив прогнозы, приведенные в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год». С ноября 2016 года наблюдается небольшой рост мирового промышленного производства, а перспективные показатели указывают на дальнейшее ускорение роста в предстоящие месяцы. Параллельно с оживлением производства восстанавливается мировая торговля, отражая широкое улучшение показателей экспорта в различных регионах, что главным образом вызвано повышением спроса на импорт в странах Восточной Азии. Индексы доверия и экономических настроений в целом также улучшились, особенно в странах с развитой экономикой. Согласно оценкам, валовый мировой продукт вырастет на 2,7 процента в 2017 году и на 2,9 процента в 2018 году (см. таблицу), что соответствует прогнозам, содержащимся в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год», опубликованном в январе. Хотя прогнозируемый рост ощутимо повысился по сравнению с 2,3 процента в 2016 году, он все же не является достаточным свидетельством сбалансированного и стабильного возрождения глобального спроса, необходимого для быстрого прогресса в достижении Целей в области устойчивого развития. Валовой внутренний продукт (ВВП) на душу населения в четырех крупных развивающихся регионах в 2016 году сократился, при этом ожидается, что рост ВВП на душу населения в центральной, южной и западной частях Африки в 2017–2018 годах будет незначительным (см. диаграмму I).

Диаграмма I

Среднегодовые темпы роста валового внутреннего продукта в расчете на душу населения в развивающихся странах и странах с переходной экономикой



Источник: база данных по основным агрегированным показателям системы национальных счетов Статистического отдела Организации Объединенных Наций; издание «Мировые демографические перспективы» Отдела народонаселения Организации Объединенных Наций; а также прогнозы Департамента по экономическим и социальным вопросам.

2. В основе глобального экономического подъема лежит более устойчивый рост во многих развитых странах, в том числе прогнозы экономического роста в Соединенных Штатах Америки и Японии, пересмотренные в сторону повышения. Положение стран с переходной экономикой в целом также упрочилось благодаря небольшому повышению цен на нефть и некоторым корректировкам, внесенным экспортерами энергоресурсов в их производственные структуры. Восточная и Южная Азия остаются наиболее динамично развивающимися регионами мира благодаря высокому уровню внутреннего спроса и благоприятной макроэкономической политике. Однако прогнозы по некоторым развивающимся регионам ухудшились по сравнению с январскими. Восстановление экономики в Российской Федерации и Бразилии все еще находится на начальной стадии; темпы роста в Мексике, Саудовской Аравии и Южной Африке остаются преимущественно низкими; снижается экономическая активность в Турции. Перспективы Африки омрачаются рядом противодействующих факторов, а благоприятный эффект умеренного повышения мировых цен на многие виды сырьевых товаров более чем нейтрализуется давлением на национальном и региональном уровнях, в основном обусловленным конфликтами и экстремальными погодными явлениями. В феврале 2017 года было объявлено о наступлении голода в Южном Судане, и несколько других стран также подвергаются высокому риску голода на фоне одного из наиболее острых гуманитарных кризисов, с которыми миру пришлось столкнуться за многие десятилетия.

3. Без восстановления роста производительности и возобновления инвестиционной активности возвращение к стабильному и сбалансированному глобальному росту может оставаться недостижимым в течение еще нескольких лет. В конце 2016 года было отмечено некоторое оживление инвестиций в предпринимательскую деятельность в Соединенных Штатах и Японии. Тем не менее продолжительный период, характеризовавшийся низким приростом инвестиций, сказался на глобальном производственном потенциале, а во многих странах на принятии инвестиционных решений по-прежнему сказывается высокий уровень экономической и политической неопределенности. Несмотря на недавнее увеличение объема частных инвестиций в Китае, их прирост по-прежнему сдерживается избыточной концентрацией потенциала в нескольких областях тяжелой промышленности и повышением затрат на финансирование. В то же время понижение уровня цен на сырьевые товары с середины 2014 года отразилось на объеме новых инвестиций во многих странах, в том числе Бразилии, Российской Федерации, Чили и Южной Африке. В Нигерии на настроениях инвесторов сказались изменения в политике, ведущие к росту волатильности финансовых рынков. Учитывая тесную взаимосвязь между спросом, инвестициями, торговлей и производительностью, продолжительный период низкой глобальной инвестиционной активности может привести к сохранению низких экономических показателей, если не будут предприняты согласованные политические меры по решению инфраструктурных проблем и ускорению распространения инноваций внутри стран и между ними.

Рост объемов мирового производства, 2015–2018 годы

	Ежегодные изменения в процентах				Изменение по сравнению с прогнозом в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год»	
	2015 год	2016 год ^a	2017 год ^b	2018 год ^b	2017 год	2018 год
	Мир в целом	2,6	2,3	2,7	2,9	0,0
Страны с развитой экономикой	2,2	1,6	1,8	1,8	0,1	0,0

	Ежегодные изменения в процентах				Изменение по сравнению с прогнозом в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год»	
	2015 год	2016 год ^a	2017 год ^b	2018 год ^b	2017 год	2018 год
	Соединенные Штаты Америки	2,6	1,6	2,1	2,1	0,2
Япония	1,2	1,0	1,1	0,9	0,2	0,0
Европейский союз	2,2	1,9	1,7	1,7	-0,1	-0,1
15 членов Европейского союза	2,1	1,8	1,6	1,6	0,0	-0,1
13 членов Европейского союза	3,7	2,9	3,2	3,2	0,0	-0,1
Еврозона	2,0	1,7	1,6	1,7	-0,1	0,0
Другие развитые страны	1,5	1,8	2,1	2,1	0,1	-0,1
Страны с переходной экономикой	-2,3	0,4	1,8	2,0	0,4	0,0
Юго-Восточная Европа	2,0	2,7	3,1	3,2	0,0	-0,1
Содружество Независимых Государств и Грузия	-2,5	0,3	1,7	1,9	0,3	-0,1
Российская Федерация	-3,0	-0,2	1,5	1,5	0,5	0,0
Страны с развивающейся экономикой	3,8	3,6	4,2	4,8	-0,2	0,1
Африка	3,0	1,6	2,9	3,6	-0,3	-0,2
Северная Африка	3,0	2,4	3,3	3,6	-0,2	0,0
Восточная Африка	6,7	5,5	5,8	6,3	-0,2	0,0
Центральная Африка	1,5	1,0	2,5	3,4	-0,9	-0,8
Западная Африка	3,1	0,3	2,4	3,5	-0,7	-0,6
Южная Африка	1,9	0,7	1,8	2,6	0,0	0,0
Восточная и Южная Азия	5,8	5,9	5,8	5,9	-0,1	0,0
Восточная Азия	5,7	5,6	5,6	5,6	0,0	0,0
Китай	6,9	6,7	6,5	6,5	0,0	0,0
Южная Азия	6,2	6,8	6,7	7,1	-0,2	0,2
Индия ^c	7,6	7,0	7,3	7,9	-0,4	0,3
Западная Азия	2,7	2,2	2,1	2,9	-0,4	-0,1
Латинская Америка и Карибский бассейн	-0,6	-1,3	1,1	2,5	-0,2	0,4
Южная Америка	-1,9	-2,6	0,6	2,6	-0,3	0,6
Бразилия	-3,8	-3,6	0,1	2,6	-0,5	1,0
Мексика и Центральная Америка	2,9	2,5	2,3	2,2	0,0	0,0
Карибский бассейн	4,0	1,6	2,5	2,8	-0,2	0,0
Наименее развитые страны	3,5	4,3	4,7	5,3	-0,5	-0,2
Справочные статьи:						
Мировая торговля ^d	2,8	1,9	2,8	3,2	0,1	-0,1
Темпы роста мирового производства, рассчитанные с использованием весовых показателей на основе паритета покупательной способности	3,2	3,0	3,4	3,7	-0,1	0,0

Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам.

^a Частичная оценка.

^b Прогноз, частично основанный на данных проекта «ЛИНК».

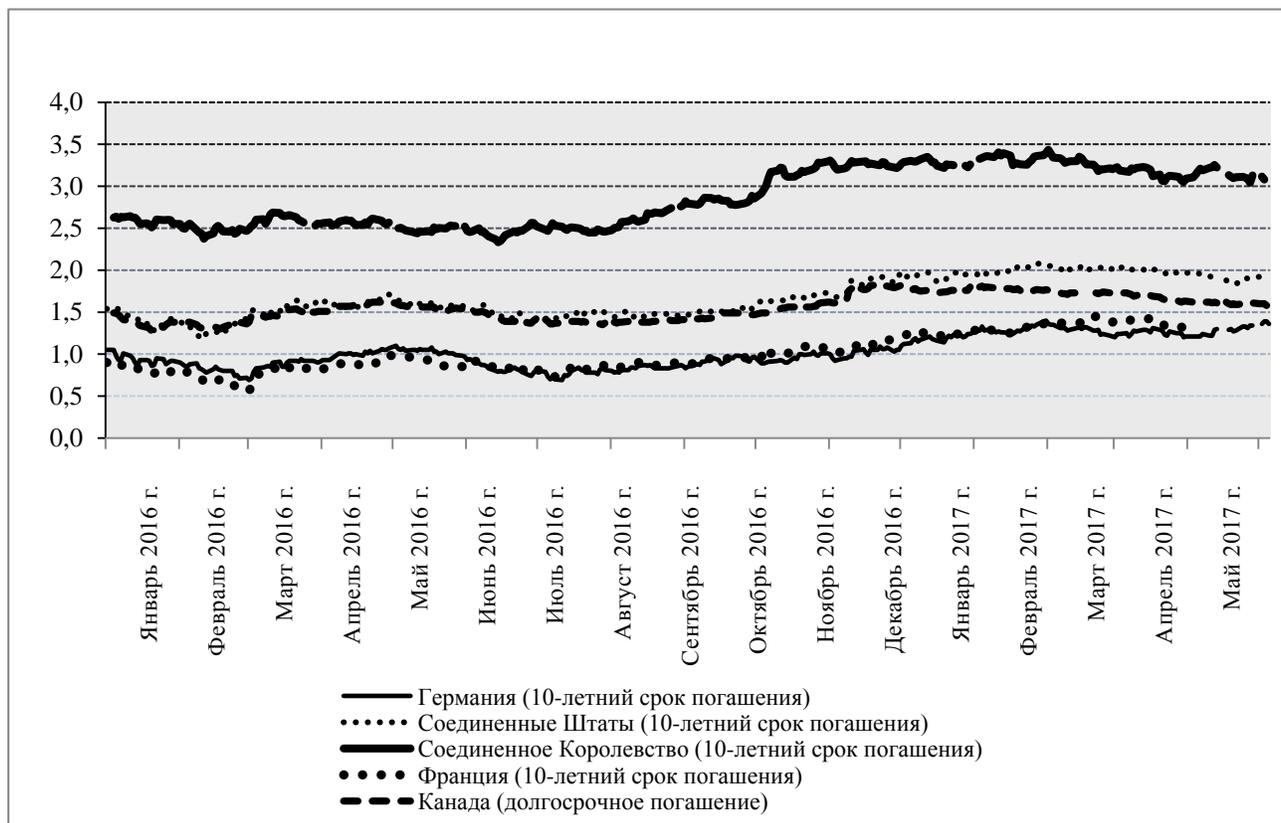
^c На основе финансового года.

^d Включая товары и услуги.

4. В марте Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы Соединенных Штатов поднял целевой диапазон для ставки по федеральным фондам на 25 базисных пунктов, как и в декабре 2016 года. Учитывая, что к концу 2017 года ожидается еще два повышения процентных ставок, это знаменует переход Соединенных Штатов на ускоренное повышение процентных ставок. Поскольку Европейский центральный банк и Банк Японии намерены в течение продолжительного периода времени сохранять политику крайне низких и отрицательных процентных ставок, это приведет к увеличению разрыва в мировых уровнях процентных ставок и к снижению процентных ставок во многих странах-экспортерах сырьевых товаров в условиях ослабления инфляционного давления.

5. Динамика уровня инфляции в странах с развитой экономикой достигла поворотного момента в конце 2016 года, что побудило Председателя Европейского центрального банка в марте 2017 года, когда Банк замедлил темпы покупки активов, объявить, что «риск дефляции [в Европе] практически устранен». В Японии инфляция поднялась выше нуля, а в Соединенных Штатах и Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии уровень потребительской инфляции в настоящее время превышает 2 процента. Тенденция к повышению инфляции в значительной степени вызвана ростом цен на энергоносители в сравнении с их низким уровнем в начале 2016 года. Хотя этот эффект, вероятно, будет временным, ожидаемый в долгосрочной перспективе уровень инфляции, рассчитанный на основании разницы в номинальной и проиндексированной по уровню инфляции доходности государственных облигаций, во многих странах с развитой экономикой с сентября 2016 года повысился на 0,3—0,4 процентных пункта (диаграмма II), из чего можно предположить, что повышение инфляции может оказаться устойчивой тенденцией.

Диаграмма II
**Безубыточные уровни инфляции, рассчитанные на основании разницы
 в номинальной и проиндексированной по уровню инфляции доходности
 государственных облигаций**
 (В процентах)



Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам на основе данных Национального агентства казначейства (Франция), Банка Канады, Банка Англии, Немецкого федерального банка, Министерства финансов Германии и Федеральной резервной системы Соединенных Штатов.

6. На многих крупных формирующихся рынках¹ ценовое давление в последние месяцы, напротив, снизилось. В Российской Федерации инфляция упала до одного из самых низких уровней за более чем 25 лет, и она снижается или достигла низких значений также в Латинской Америке и в большинстве стран Восточной и Южной Азии. В отличие от подхода к формированию процентных ставок, которого придерживаются Соединенные Штаты, ряд экспортеров сырьевых товаров в Южной Америке, некоторых частях Африки и Содружестве Независимых Государств (СНГ) пошли в первые месяцы 2017 года на понижение процентных ставок. С другой стороны, в 26 странах, из которых 18 находятся в Африке, инфляция цен на продовольственные товары держится на уровне двухзначных чисел, что затрудняет проведение кредитно-денежной политики. Высокая инфляция обусловлена главным образом снижением объемов сельскохозяйственного производства вследствие сильной засухи и других потрясений, связанных с «Эль-Ниньо», влияние которых усугубляется возникновением конфликтов.

¹ Понятие «страны с формирующейся рыночной экономикой», используемое в настоящем докладе, не является официальным определением, а обозначает, главным образом, развивающиеся страны со средним уровнем дохода и страны с переходной экономикой, полноценно интегрированные в глобальную финансовую систему.

7. Во многих регионах мира бюджетная политика должна стать в большей степени экспансионистской и в меньшей степени ограничительной. Соединенные Штаты рассматривают вопрос о значительном снижении налогов и введении программы инвестиций в инфраструктуру. Япония приняла пакет мер налогово-бюджетного стимулирования на сумму 28,1 трлн. йен — третий по масштабам экономического стимулирования за всю ее историю. Канада также придерживается экспансионистской политики. Меры стимулирования, вводимые странами с развитой экономикой после нескольких лет резкого снижения объема государственных инвестиций, главным образом ориентированы на инвестирование в инфраструктуру. В Восточной Азии, в частности в Китае, бюджетная политика в целом также носит расширительный характер. Возобновление роста цен на сырьевые товары также снизит нагрузку на бюджет во многих стран-экспортерах сырьевых товаров, уменьшив кратковременное давление, вынуждающее страны сокращать расходы, хотя в долгосрочной перспективе по-прежнему необходима диверсификация источников государственных доходов.

8. Повышение индексов доверия и экономического настроения, наблюдаемое в последние несколько месяцев в странах с развитой экономикой, свидетельствует об уменьшении воспринимаемых рисков для домашних хозяйств и компаний. Тем не менее основанные на новостях показатели неопределенности, такие как индекс неопределенности мировой экономической политики², остаются весьма высокими, и связанные с изменениями международной политической обстановки риски, о которых говорится в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год», продолжают вносить неясность в прогнозы.

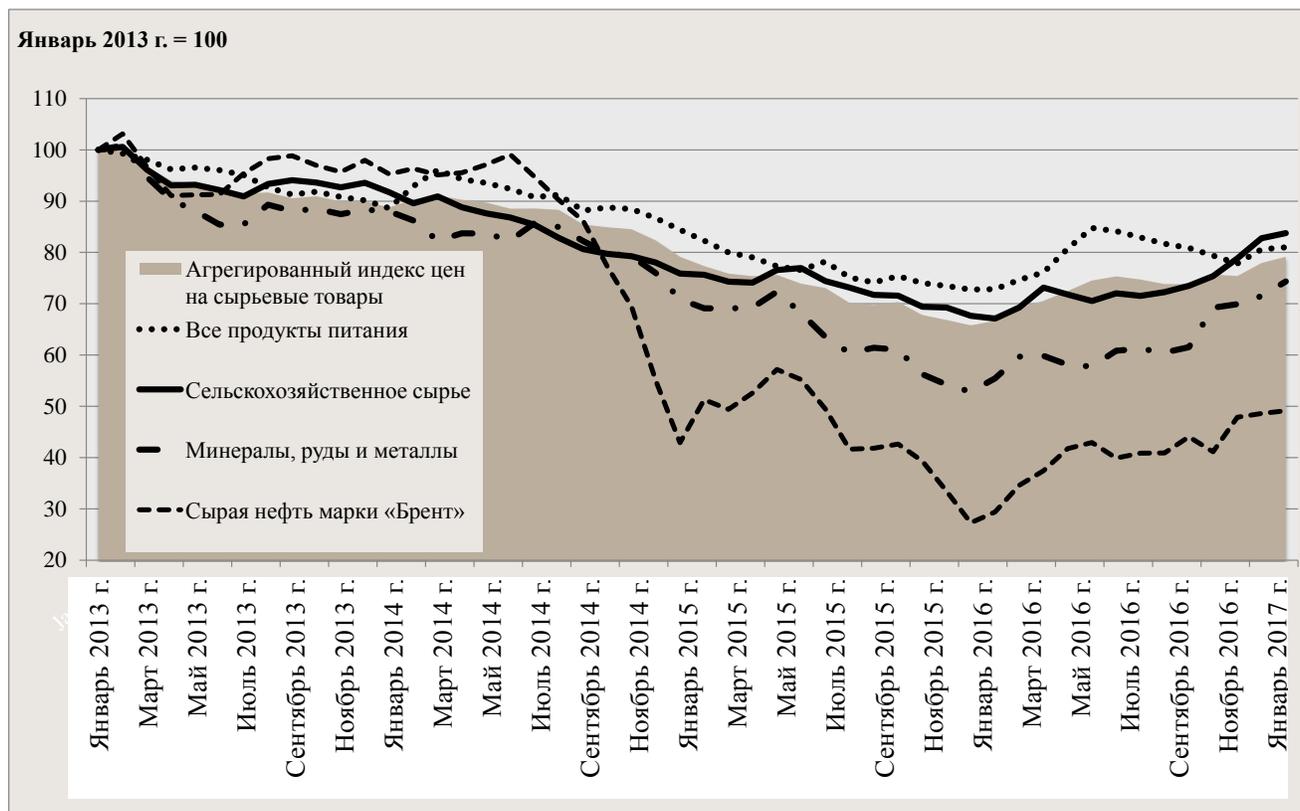
9. Новое правительство Соединенных Штатов после прихода к власти в январе приняло целый ряд мер. Вместе с тем многие политические предложения, которые могут привести к крупным глобальным экономическим последствиям — например к пересмотру торговых сделок и принятию серьезных мер налогово-бюджетного стимулирования — еще нуждаются в четком формулировании. Аналогичным образом, хотя сроки выхода Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии из Европейского союза уже определены, работа по созданию новых рамок экономических отношений между этими субъектами после «брекзит» всерьез еще не начата. Сохраняется значительный риск того, что лежащие в основе глобального экономического оптимизма ожидания не оправдаются, что приведет к резкому снижению доверия. Возникающие осложнения в плане обеспечения безопасности или выявление финансовых уязвимостей в крупных странах с формирующейся рыночной экономикой также могут подорвать умеренное оживление экономики.

Торговые потоки и цены на сырьевые товары

10. Многие страны-экспортеры сырьевых товаров отметили улучшение условий торговли в 2016 году, когда цены на сырьевые товары возросли по сравнению с низкими уровнями в начале 2016 года. Цены на нефть выросли после заключения в 2017 году соглашений о сокращении добычи сырой нефти между Российской Федерацией и Организацией стран-экспортеров нефти (ОПЕК). Тем не менее, учитывая высокий уровень неопределенности глобальной обстановки, спотовые цены на нефть будут оставаться волатильными вследствие быстрой смены настроений инвесторов.

² См. www.policyuncertainty.com/index.html.

Диаграмма III
Индексы цен на отдельные группы сырьевых товаров

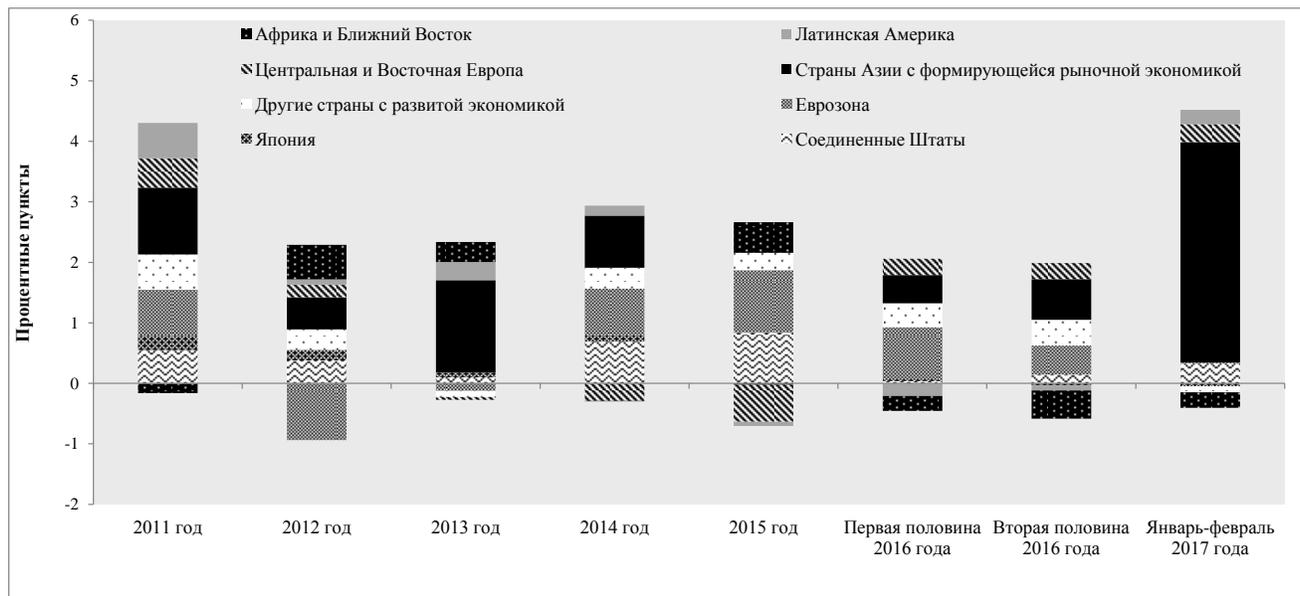


Источник: UNCTADstat.

11. С ноября 2016 года цены на многие неблагородные металлы, такие как медь, цинк и никель, возросли на фоне ожидаемого увеличения расходов на инфраструктуру в Соединенных Штатах и более высокой по сравнению с прогнозами экономической активности в Китае. Рост цен на металлы отчасти объясняется также приостановлением производства в ключевых районах добычи, таких как никелевые рудники на Филиппинах, медные рудники в Чили и Индонезии и месторождения цинка в Австралии, так что рост цен не обязательно свидетельствует о росте доходов всех стран-производителей.

12. Начиная с последнего квартала 2016 года ряд показателей, таких как количество экспортных заказов, объем международных воздушных грузоперевозок и глобальные транспортные расходы, указывает на умеренное оживление мировой торговли. Объем экспорта увеличился как в развитых, так и в развивающихся регионах, главным образом вследствие повышения спроса в азиатских странах с формирующейся экономикой (диаграмма IV). Однако долгосрочные тенденции, связанные с изменениями в цепях снабжения и замедлением темпов либерализации торговли, окажут сдерживающее влияние на быстрый рост мировой торговли. Сохраняющаяся высокая степень неопределенности также может сказаться на торговой деятельности, особенно в том случае, если усилятся недавно наметившиеся тенденции в поддержку более ограничительной глобальной торговой политики. Объем мировой торговли товарами и услугами, согласно прогнозам, увеличится в 2017 году на 2,8 процента, в то время как в 2016 году рост составил 1,9 процента.

Диаграмма IV
Вклад регионов в рост объемов глобального импорта



Источник: Нидерландское бюро анализа экономической политики.

Приток капитала и курсы валют

13. В начале 2017 года вопреки обеспокоенности в связи с повышением процентных ставок Федеральной резервной системы и вероятностью значительных изменений в международной политике приток капитала в развивающиеся страны повысился. Несколько крупных стран с формирующейся рыночной экономикой, особенно в Азии и Латинской Америке, отметили значительное увеличение притока облигаций и капитала. В целом валюты большинства стран с формирующейся рыночной экономикой укрепились по отношению к доллару США, восстановив позиции, потерянные сразу после проведения выборов в Соединенных Штатах.

14. Отмеченное увеличение притока капитала отражает растущий оптимизм в отношении перспектив роста некоторых регионов и растущий вкус инвесторов к рискам на фоне неизменно низкого уровня доходов в странах с развитой рыночной экономикой. Кроме того, инвесторов, кажется, меньше беспокоят предложения о введении протекционистской политики в Соединенных Штатах, несмотря на потенциальные расходы, которые могут понести экспортеры на формирующихся рынках.

15. Несмотря на наметившиеся недавно позитивные тенденции, в целом приток капитала в развивающиеся страны остается слабым, по-прежнему значительно не дотягивая до уровня 2010–2014 годов. В 2016 году общий чистый приток финансовых ресурсов в развивающиеся страны стал уже третий год подряд отрицательным, отчасти из-за быстрого оттока капитала инвесторов-резидентов в Китае. В связи с этим китайские директивные органы объявили о принятии временных мер по регулированию темпов оттока капитала.

16. Общий объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страны с развивающейся экономикой, по оценкам, сократился в 2016 году на 20 процентов, поскольку низкие цены на сырьевые товары сдерживали инвестиции в связанные с ними секторы, что усугубило политическую нестабильность и привело к

возникновению проблем в области безопасности в ряде стран. Основная часть ПИИ, поступающих в Африку и развивающиеся страны Азии и Латинской Америки, по-прежнему концентрируется в нескольких крупных странах с формирующейся рыночной экономикой. Увеличение стоимости объявленных проектов по созданию новых производств в сочетании с более благоприятными макроэкономическими показателями указывают на умеренное восстановление притока ПИИ в развивающиеся страны в 2017 году.

17. Несмотря на недавние позитивные изменения, трансграничные потоки капитала чувствительны к ухудшению настроений инвесторов. Изменения в международной политической обстановке, растущая обеспокоенность в связи с уязвимостью финансовой системы в Китае, политическая нестабильность или неудачные реформы в крупных странах с формирующейся рыночной экономикой, а также эскалация геополитической напряженности могут привести к нарастанию страха инвесторов перед рисками, вызвав новую волну оттока капитала.

18. Значительная неопределенность наблюдается также на международных валютных рынках. В течение первых недель после выборов в Соединенных Штатах доллар поднялся до максимального уровня с 2002 года на фоне перспектив налоговых послаблений в этой стране и дальнейшего расхождения в кредитно-денежной политике между Федеральной резервной системой и другими основными центральными банками. Впоследствии доллар практически вернулся на довыборный уровень, так как инвесторы стали более сдержанно смотреть на перспективы бюджетно-финансового стимулирования в Соединенных Штатах и несколько более оптимистично оценивать экономические прогнозы по другим ведущим экономическим державам. С учетом более благоприятных финансовых условий внешнее и инфляционное давление на многие развивающиеся страны и страны с переходной экономикой за последние шесть месяцев стало умеренным, что создало возможности для послаблений в кредитно-денежной политике.

19. В перспективе продолжающееся увеличение расхождений в процентных ставках, по всей вероятности, будет поддерживать высокий курс доллара по отношению к валютам других стран — как развитых, так и развивающихся. Несмотря на то, что сильный доллар выгоден экспортерам во многих странах с недолларовой экономикой, дальнейшее повышение курса создает риск для стран, имеющих высокую задолженность в долларах США.

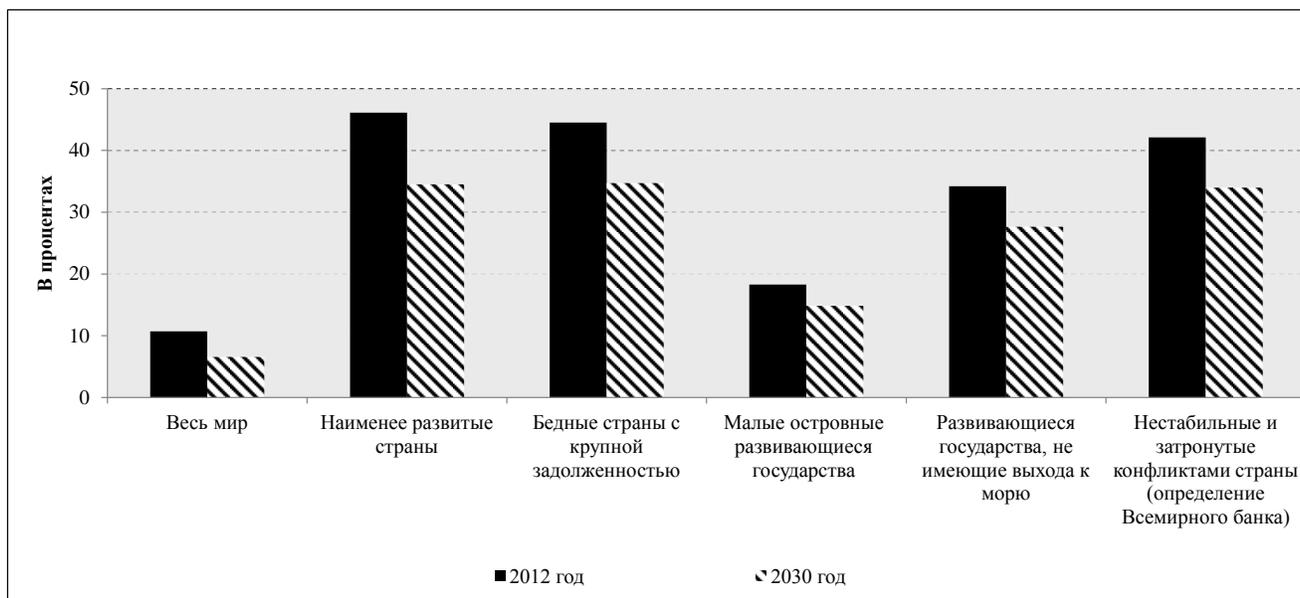
Нищета и неравенство

20. Хотя со времени выхода в свет доклада «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год» перспективы роста ВВП в глобальном масштабе не изменились прогнозы для некоторых наименее развитых стран и стран, где уровень нищеты остается высоким, ухудшились, что вызывает опасения относительно краткосрочных и долгосрочных перспектив в области искоренения нищеты и неравенства. Проблемой, требующей безотлагательного решения, является голод или отсутствие продовольственной безопасности, от которых страдают десятки миллионов людей в Йемене, некоторых районах Кении, на северо-востоке Нигерии, в Сомали и Южном Судане, где широкомасштабное перемещение населения и блокирование поставок продовольствия в результате конфликта усугубляется воздействием засух, уничтоживших урожай и скот. Другие проблемы в краткосрочной перспективе включают растущую инфляцию цен на продукты питания во многих странах, что, вероятно, окажет несоизмеримое воздействие на беднейшие домохозяйства, усиливая неравенство внутри стран и между ними.

21. В более долгосрочной перспективе сокращение масштабов нищеты требует как повышения темпов роста ВВП, так и прогресса в сокращении неравенства в доходах. На диаграмме V показаны прогнозы в отношении сокращения масштабов нищеты к 2030 году, основанные на экстраполяции базовых прогнозов в условиях неизменного распределения доходов внутри стран. Результаты представляют собой тревожную картину. Если не добиться сокращения неравенства в доходах, то при сохранении текущих темпов экономического роста почти 35 процентов населения наименее развитых стран к 2030 году будут жить в условиях крайней нищеты.

Диаграмма V

Индекс численности населения, живущего в крайней нищете в 2012 году, и прогнозы на 2030 год при сохранении текущего уровня неравенства



Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам. См. «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год».

22. Директивным органам необходимо будет предпринять дополнительные усилия по созданию среды, благоприятствующей скорейшему достижению среднесрочных прогнозируемых показателей роста, а также по сокращению масштабов нищеты посредством внедрения политики, направленной на устранение неравенства в доходах и возможностях. В докладе Всемирного банка³ отмечены отдельные стратегии, оказавшиеся весьма действенными с точки зрения сокращения неравенства в доходах. К ним относятся краткосрочные меры по выравниванию уровня потребления среди наиболее обездоленных слоев населения и долгосрочные стратегии, направленные на устранение неравенства в плане возможностей, такие как инвестиции в развитие детей в раннем возрасте, обеспечение доступа к услугам в области здравоохранения и образования, а также инвестиции в строительство сельских дорог и электрификацию.

Энергетика и охрана окружающей среды

23. Три года подряд, несмотря на рост мирового производства и низкие цены на нефть, не наблюдалось увеличения глобальных объемов выбросов углерода,

³ World Bank, *Poverty and Shared Prosperity 2016: Taking on Inequality* (Washington, D. C., 2016).

связанных с энергетикой, что знаменует собой первый этап в устранении связи между мировым экономическим ростом и увеличением объема выбросов. Ключевые факторы, лежащие в основе этой перемены, включают рост использования возобновляемых источников энергии, повышение энергоэффективности, переход с угля на природный газ и замедление экономического роста в некоторых странах, которые выбрасывают в атмосферу большие объемы углерода.

24. Однако позитивные изменения, наблюдавшиеся в последние годы, легко могут сойти на нет, если государственный и частный секторы не предпримут согласованные усилия по повышению энергоэффективности и поощрению использования возобновляемых источников энергии. Возврат к более высоким темпам роста ВВП также может привести к увеличению объема выбросов, а низкие цены на нефть потенциально могут сорвать усилия по переходу на низкоуглеродные виды транспорта, сдерживая инвестиции в такие конкурентные по отношению к традиционным видам транспорта технологии, как использование биотоплива и производство электромобилей, и снижая стимулы к переходу на транспортные средства с более эффективным расходом топлива.

25. Нежелание министров финансов и управляющих центральных банков стран, входящих в Группу двадцати, и министров энергетики стран, входящих в Группу семи, подтвердить призыв к своевременному выполнению Парижского соглашения, а также пересмотр в Соединенных Штатах политики, связанной с изменением климата, вызывают обеспокоенность по поводу дальнейшего выполнения глобальных обязательств.

II. Экономические прогнозы по регионам

Страны с развитой экономикой

26. Во второй половине 2016 года в Соединенных Штатах было отмечено оживление экономической деятельности, которое было обусловлено значительным ростом расходов на потребительские товары длительного пользования и инвестиций в жилищное строительство в сочетании с переходом на новый этап товарного цикла в связи с пополнением частными компаниями исчерпанных запасов товаров. В последнем квартале года произошел также резкий скачок инвестиций в горнодобывающую отрасль, что, возможно, связано с прогнозами относительно смягчения экологических норм и небольшого роста цен на нефть. В 2017 году экономическая деятельность получит определенную поддержку за счет роста государственных расходов. Администрация направила запрос об увеличении чистого объема расходов на 18 млрд. долл. США в период до сентября 2017 года. В случае одобрения этого запроса такое увеличение расходов будет способствовать ускорению темпов роста на 0,1 процентного пункта, что позволит в 2017 и 2018 годах довести прирост ВВП до 2,1 процента.

27. Политическая обстановка в Соединенных Штатах остается беспокойной, поскольку для реализации предложений Администрации необходимо преодолеть препятствия, связанные с их прохождением через Конгресс и судебные механизмы. Хотя предварительный проект бюджета на следующий финансовый год не влечет за собой каких-либо бюджетных последствий⁴, в него не включены программа развития инфраструктуры и планы сокращения налогов,

⁴ Office of Management and Budget, *America First: A Budget Blueprint to Make America Great Again*, March 2017. С документом можно ознакомиться по ссылке: www.whitehouse.gov/sites/whitehouse.gov/files/omb/budget/fy2018/2018_blueprint.pdf.

о которых, как ожидается, будет объявлено позднее в этом году. В этой связи текущие прогнозы могут быть изменены в сторону повышения. В проекте бюджета подробно описаны предлагаемые изменения структуры государственных расходов, которые предполагают 10-процентное увеличение расходов на оборону и пограничную охрану, компенсируемое за счет сокращения расходов во всех остальных сферах, не касающихся обороны, включая образование, здравоохранение, охрану окружающей среды и помощь в целях развития.

28. В Канаде неопределенность в отношении торговой политики Соединенных Штатов привела к замедлению темпов восстановления объемов инвестиций. Темпы роста инвестиций в 2017 году будут сдерживаться также в связи с завершением строительства нефтяной платформы на Хибронском месторождении, которая в течение последнего десятилетия служила опорой для развития строительства в этом регионе. С другой стороны, активизации экономической деятельности в Канаде будет способствовать политика расширения бюджетных расходов, благодаря которой темпы роста ВВП должны ускориться и составить в 2017 году 2,2 процента, а в 2018 году — 2,3 процента.

29. Япония по-прежнему проводит в высокой степени стимулирующую макроэкономическую политику, на основании которой был сделан прогноз относительно роста ВВП в 2017 году на 1,1 процента. Ожидается значительное увеличение государственных инвестиций в рамках рассчитанной на 3 триллиона иен (0,5 процента ВВП) программы инвестиций в строительство инфраструктуры. В конце 2016 года наблюдались также признаки восстановления темпов инвестиций частного сектора в строительство нежилых помещений, которые могут получить определенную краткосрочную поддержку в связи с подготовкой к Олимпийским играм 2020 года. При средних ежегодных темпах сокращения численности населения в возрасте 15–64 лет, составляющих 1 процент, экономический рост превышает расширение производственных мощностей и разница между фактическим и потенциальным объемом производства является положительной. Тем не менее инфляция вряд ли сможет в 2017 или 2018 году достичь установленного центральным банком целевого показателя в 2 процента. Инфляция потребительских цен по всей стране в 2016 году составила в среднем -0,1 процента, однако в начале 2017 года она выросла до 0,3 процента в связи с повышением цен на энергоносители, обесценением иены и высоким спросом на рабочую силу на рынке труда, тогда как показатели безработицы колеблются на уровне чуть ниже 3 процентов.

30. В Европейском союзе в 2017 и 2018 годах сохраняются устойчивые темпы роста на уровне 1,7 процента, что соответствует предыдущим прогнозам. Частное потребление стало важнейшим фактором такого прочного роста, который отражает улучшение условий на рынке труда, снижение уровня безработицы до 8 процентов в начале 2017 года и уверенные темпы создания рабочих мест. Вместе с тем эти суммарные показатели включают в себя широкий спектр различных национальных тенденций. Уровень безработицы остается критически высоким в таких странах, как Греция и Испания, тогда как рынки труда в Чехии и Германии, а также в некоторых других странах функционируют в условиях полной занятости и даже нехватки рабочей силы в определенных областях.

31. Устойчивый рост деловой активности поддерживается за счет инвестиций, а также высоких корпоративных прибылей и низких процентных ставок. Тем не менее темпы инвестиций будут оставаться более низкими, чем в предыдущих периодах, что связано с повышенной политической и стратегической неопределенностью. Важнейшим компонентом экономического роста станет сохранение уверенного спроса внутри Европейского союза, особенно в странах, которые в большей мере зависят от экспорта, и в таких секторах, как ма-

шиностроение и автомобилестроение. Вместе с тем в силу повышенной политической и стратегической неопределенности, связанной с парламентскими выборами в ряде стран и отсутствием ясности в отношении будущих рамок торговли Европейского союза как с Соединенным Королевством, так и в определенной степени с Соединенными Штатами, Европа может быть подвержена влиянию ряда негативных тенденций в области экономического роста.

Страны с переходной экономикой

32. Темпы роста в Содружестве Независимых Государств и Грузии повысятся до 1,7 процента в 2017 году и 1,9 процента в 2018 году. Страны СНГ, являющиеся экспортерами энергоносителей, выиграют от восстановления роста цен на нефть. В Российской Федерации сокращение ВВП на 0,2 процента в 2016 году было менее серьезным, чем прогнозировалось, а в 2017 году прирост ВВП составит 1,5 процента. Несмотря на укрепление внутреннего спроса, он будет продолжать тормозить экономический рост, поскольку положительный эффект потребления ограничен, бюджетные расходы в реальном выражении сокращаются, а темпы инвестиций сдерживаются такими факторами, как неопределенность, экономические санкции и слабость банковского сектора. В Казахстане в 2017 году ожидается небольшое ускорение темпов роста при поддержке стимулирующих мер. Для преодоления тенденции к низким темпам роста странам СНГ, являющимся экспортерами энергоносителей, необходимо использовать альтернативные модели развития, не зависящие от энергетических доходов.

33. Среди стран-импортеров энергоносителей можно отметить временный подъем в экономике Украины в 2016 году, который был обусловлен богатым урожаем и активизацией строительства, однако новый виток внутренней нестабильности в начале 2017 года может нанести значительный ущерб ключевым энергетическому и металлургическому секторам. В Беларуси низкий внутренний спрос по-прежнему тормозит восстановление темпов роста. Среди стран с меньшим масштабом экономики проблемы из-за сокращения строительного сектора испытывает Армения. Более уверенный рост возможен в странах Центральной Азии благодаря резкому росту объемов денежных переводов в Кыргызстан и Таджикистан и углублению связей с Китаем. В регионе СНГ существуют серьезные факторы риска, в том числе неустойчивость банковского сектора, которая усугубляется обесценением валют, необходимостью погашения внешней задолженности и текущими геополитическими трениями.

34. Темпы роста совокупного ВВП в странах Юго-Восточной Европы, по прогнозам, увеличатся с 2,7 процента в 2016 году до 3,1 процента в 2017 году и 3,2 процента в 2018 году. В последние годы в этом регионе наблюдается значительный приток ПИИ, благодаря которым начался рост производственного потенциала.

Развивающиеся страны

Азия

35. После незначительного замедления темпов роста в странах Восточной Азии в 2016 году ожидается их устойчивое повышение до 5,6 процента в 2017 и 2018 годах, что соответствует предыдущим прогнозам. Основным фактором роста в регионе будет по-прежнему оставаться уверенный внутренний спрос, в особенности благодаря частному потреблению и государственным инвестициям. Благоприятно отразится на положении в регионе и восстановление объемов экспорта на фоне постепенного улучшения спроса на глобальном и внутрирегиональном уровнях. Несмотря на благоприятные финансовые условия в реги-

оне, объемы частных инвестиций, по всей вероятности, будут оставаться достаточно низкими в связи с повышенной степенью неопределенности.

36. В Китае, согласно прогнозам, ожидается замедление темпов роста с 6,7 процента в 2016 году до 6,5 процента в 2017 и 2018 годах. Более высокие, чем ожидалось, темпы роста в Китае в 2016 году и в начале 2017 года частично обусловлены принятием политических стимулирующих мер. Хотя текущие структурные реформы будут продолжать сдерживать темпы роста инвестиций в секторах с избыточными мощностями, внутренний спрос будет, как и ранее, поддерживаться с помощью стимулирующих бюджетно-финансовых мер. Вместе с тем все более серьезной стратегической проблемой становится увеличение числа факторов уязвимости в финансовом секторе, таких как высокая корпоративная задолженность и цены на недвижимость.

37. В большинстве других стран региона ожидается оживление темпов роста. Частное потребление будет оставаться ключевым фактором экономического роста на фоне увеличения доходов и умеренного инфляционного давления. Увеличению темпов роста в Индонезии и Малайзии будет способствовать повышение цен на сырьевые товары, тогда как в Филиппинах и Таиланде благоприятным фактором оживления экономической деятельности станут крупные государственные расходы на строительство инфраструктуры.

38. Возрастают риски пересмотра прогнозов относительно темпов роста в этом регионе в сторону их понижения. Принятие более ограничительных правил торговли на глобальном уровне может отрицательно отразиться на общих перспективах экономического роста в странах Восточной Азии, учитывая высокую степень открытости торговли в этом регионе. Кроме того, более выраженное, чем ожидалось, замедление темпов роста в Китае будет иметь значительные побочные последствия для всего региона через торговые, финансовые и инвестиционные каналы. В ряде стран региона фактором риска для финансовой стабильности и экономического роста по-прежнему остается высокая задолженность частного сектора. В этой сложной обстановке ключевую роль в стимулировании внутреннего спроса и поддержке региональных приоритетов в области развития будет, скорее всего, играть бюджетно-финансовая политика.

39. Темпы роста в странах Южной Азии составят в 2017 году 6,7 процента, а в 2018 году — 7,1 процента на фоне активного частного потребления, осуществления внутренних реформ и проведения поддерживающей макроэкономической политики. Несмотря на временные проблемы, связанные с политикой изъятия из обращения купюр большого достоинства, экономическое положение в Индии остается стабильным и подкрепляется разумной бюджетно-финансовой и кредитно-денежной политикой, а также проведением ключевых внутренних реформ. Тем не менее в ближайшем будущем активному восстановлению темпов роста инвестиций будут по-прежнему препятствовать жестко ограниченные балансы активов и пассивов в банковском и корпоративном секторах. Темпы экономического роста в Исламской Республике Иран укрепляются благодаря увеличению производства и экспорта нефти, а также увеличению объемов частных инвестиций. В то же время ожидается, что темпы экономического роста в Непале и на Мальдивских Островах будут набирать обороты, а в Бангладеш, Бутане и Пакистане прогнозируется сохранение относительно уверенных темпов роста. Уровень инфляции в этом регионе в прошлом году достиг самого низкого значения за несколько десятилетий и, по прогнозам, должен остаться в целом стабильным, что дает большинству стран возможности для проведения стимулирующей кредитно-денежной политики. Исключением, тем не менее, является Шри-Ланка, в которой инфляционное давление в сочетании с неизменным курсом на увеличение объемов кредитования привели к ужесточению кредитно-денежной политики.

40. В большинстве стран бюджетно-финансовая политика остается достаточно жесткой, но предусматривает определенную гибкость в интересах стимулирования строительства объектов общественной инфраструктуры. Основная задача состоит в увеличении налоговых поступлений и укреплении возможностей проведения антициклической политики, которая требует расширения налоговой базы и улучшения соблюдения налогового законодательства. С учетом серьезной нехватки инфраструктурных объектов государственные инвестиции должны быть нацелены на привлечение дополнительных частных инвестиций в таких областях, как энергетика, транспорт и водоснабжение/санитария. В то же время задержки с проведением внутренних реформ, повышенная политическая нестабильность и резкое ухудшение глобальных условий финансирования могут привести к пересмотру прогнозов в сторону их понижения. Кроме того, в связи с ростом инфляции может потребоваться быстрое ужесточение кредитно-денежной политики, которое влечет за собой снижение частного потребления, что в настоящее время и наблюдается в Шри-Ланке. Реализация благоприятных прогнозов развития региона будет способствовать дальнейшему совершенствованию рынка труда и достижению прогресса в деле сокращения масштабов нищеты.

41. Согласно текущим прогнозам, совокупные темпы экономического роста в странах Западной Азии составят в 2017 году 2,1 процента, а в 2018 году — 2,9 процента. Прогноз в отношении темпов экономического роста на 2017 год был значительно пересмотрен в сторону понижения по сравнению с 2,5 процента, предусмотренными в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год», главным образом в связи с ослаблением перспектив роста в Турции. Нагрузка на платежный баланс после значительного обесценения турецкой лиры является сдерживающим фактором для внутреннего спроса.

42. Рост цен на нефть стал причиной осторожного оптимизма среди стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Залива, а именно Бахрейна, Катара, Кувейта, Объединенных Арабских Эмиратов, Омана и Саудовской Аравии. В этих странах восстанавливается рост совокупной денежной массы после ее серьезного сокращения в прошлом году, что свидетельствует об умеренном расширении внутреннего спроса в условиях стабильных расходов на финансирование. Страны-члены Совета продолжают принимать меры по налогово-бюджетной консолидации, включая реформирование систем субсидирования, приватизацию государственных предприятий и планируемое в 2018 году введение в странах — членах Совета сотрудничества арабских государств Залива единого налога на добавленную стоимость.

43. Перспективы роста в Иордании и Ливане остаются вялыми в связи с прогнозируемым низким внутренним спросом. В обеих странах наблюдался рост инфляции по мере утраты ими торгового преимущества в виде низких цен на сырьевые товары. В Израиле продолжится устойчивый рост, обусловленный стабильным расширением внутреннего спроса в условиях низкой инфляции, несмотря на сокращение предложения на рынке труда. Продолжаются гуманитарные кризисы в Ираке, Йемене и Сирийской Арабской Республике. В Ираке начали появляться некоторые признаки стабилизации экономики, тогда как в Йемене, по оценкам, около 65 процентов населения живет в условиях отсутствия продовольственной безопасности.

Африка

44. Темпы роста в Африке остаются низкими, что обусловлено более серьезным, чем ожидалось, влиянием сдерживающих факторов. В 2017 и 2018 годах ожидаются скромные темпы роста на уровне соответственно 2,9 процента и

3,6 процента, что ниже январских прогнозов, согласно которым этот показатель должен был составить соответственно 3,2 процента и 3,8 процента.

45. Прогнозы на 2017 год были пересмотрены в сторону понижения во всех субрегионах, за исключением южной части Африки, на положении в которой, как ожидается, благоприятно отразится незначительное восстановление цен на сырьевые товары и более крупный урожай. Тем не менее ужесточение условий внешнего финансирования, обесценение валюты и политическая нестабильность могут поставить под угрозу перспективы роста. В Восточной Африке основной движущей силой экономического роста станут инвестиции, сопровождаемые принятием государственных стимулирующих мер, тогда как в качестве существенного фактора сдерживания роста будут выступать текущие климатические тенденции. Несмотря на то, что Африка остается регионом мира с самыми быстрыми темпами роста, положение беднейших слоев населения по-прежнему остается критическим. В Северной Африке пересмотр прогнозов в сторону понижения обусловлен, главным образом, быстрыми темпами инфляции в Египте. В 2018 году ожидается повышение темпов роста, поскольку более стабильная ситуация в области безопасности и укрепление европейского спроса должны способствовать восстановлению туризма и торговли. Перспективы для центральной части Африки по-прежнему остаются скромными вследствие низкого уровня нефтяных поступлений и угроз для политической стабильности. Перспективы роста в Нигерии и, соответственно, в западной части Африки также остаются низкими в связи с давлением на нефтяной сектор и нехваткой иностранной валюты.

46. Несмотря на жесткую кредитно-денежную политику, уровень инфляции остается высоким, что обусловлено постепенным повышением цен на сырьевые товары, отсроченными последствиями обесценения валют и засушливой погодой в восточной части Африки. Особую обеспокоенность вызывает продовольственная инфляция, поскольку она имеет тяжелые последствия для бедных слоев населения. Бюджетный дефицит остается стабильным, но высоким и является результатом увеличения расходов на строительство инфраструктуры и социальные нужды.

47. На точность прогноза может повлиять ряд факторов риска. Более выраженное замедление темпов экономического роста в Китае может негативно отразиться на многих странах, в которых растут объемы ПИИ и инвестиционного финансирования из Китая. Более резкий рост производства во всем мире и укрепление доллара США могут привести к ухудшению условий внешнего финансирования, которое в незначительной мере будет компенсироваться ростом объемов денежных переводов. Серьезные угрозы создают также проблемы в области безопасности и политическая нестабильность. Более 20 миллионам человек, проживающим на северо-востоке Нигерии, в Сомали и Южном Судане, грозят истощение и голод, обусловленные засухой и затянувшимися конфликтами. Наконец, продолжение связанных с погодными явлениями кризисов может повлечь за собой серьезные социально-экономические последствия.

Латинская Америка и Карибский бассейн

48. После двух лет отрицательных темпов роста ВВП в странах Латинской Америки и Карибского бассейна в 2017 и 2018 годах в этом регионе ожидается умеренный экономический подъем. Темпы роста регионального ВВП снизились в 2016 году на 1,3 процента на фоне более глубокого, чем ожидалось, экономического спада в Аргентине, Боливарианской Республике Венесуэла и Бразилии. С учетом прогнозируемого постепенного восстановления темпов роста в Аргентине и Бразилии темпы экономического роста в регионе должны составить в 2017 году 1,1 процента, а в 2018 году — 2,5 процента. Регион

по-прежнему подвержен влиянию существенных факторов неопределенности и риска, в частности в связи с макроэкономическими мерами, принимаемыми в Соединенных Штатах, а также с программами внутренних реформ.

49. В странах Южной Америки ожидается широкомасштабное, но медленное восстановление темпов экономического роста. Снижение инфляции, смягчение кредитно-денежной политики и, в некоторых случаях, улучшение основных макроэкономических показателей станут опорой для частного потребления и инвестиций. В последних кварталах инфляционное давление во всем субрегионе сокращалось быстрее, чем ожидалось, а курсы валют оставались стабильными, что дало центральным банкам соответствующих стран возможность снизить процентные ставки. На положении в странах Южной Америки, являющихся экспортерами сырья, по всей вероятности, благоприятно отразится укрепление внешнего спроса и незначительное повышение цен на сырьевые товары. Несмотря на ожидаемое улучшение ситуации, на показатели роста в Южной Америке в прогнозный период будет оказывать влияние ряд факторов, включая высокий уровень безработицы, сохраняющуюся необходимость в налоговом-бюджетной консолидации, а также структурные препятствия, такие как низкий рост производительности и отсутствие экономической диверсификации.

50. Прогноз для Мексики и стран Центральной Америки во многом остается неизменным: ожидается, что темпы роста в этих странах едва ли превысят 2 процента. В Мексике частное потребление и инвестиции до сих пор демонстрировали устойчивость к возможному введению протекционистских мер в Соединенных Штатах. Хотя более жесткая кредитно-денежная политика и повышенная неопределенность будут оказывать влияние на экономическую деятельность в предстоящих кварталах, ожидается, что замедление годовых темпов роста будет умеренным. В странах Карибского бассейна средние темпы роста ВВП, по всей вероятности, превысят медленные темпы роста, отмеченные в 2016 году, когда на Кубе и в Тринидаде и Тобаго наблюдался экономический спад. Характерной особенностью данного субрегиона по-прежнему остаются значительные различия в экономических показателях. Доминиканская Республика относится к числу стран с наиболее высокими темпами экономического роста в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, в то время как в большинстве малых стран данного субрегиона по-прежнему наблюдаются низкие темпы роста.

Наименее развитые страны

51. В период после января 2017 года экономические перспективы многих наименее развитых стран ухудшились. Темпы роста ВВП в этой группе стран в целом, согласно прогнозам, достигнут в 2017 году лишь 4,7 процента, а в 2018 году — 5,3 процента, что значительно ниже целевого показателя темпов роста ВВП на уровне не менее 7 процентов, предусмотренного целями в области устойчивого развития. Средние темпы роста потребления на душу населения в период 2016–2018 годов прогнозируются на уровне лишь 1,7 процента, что значительно ниже средних докризисных показателей в подавляющем большинстве стран. Замедление темпов экономического роста в сочетании с широко распространенными институциональными недостатками ставит под угрозу осуществление важных мер по поддержке здравоохранения, образования, социальной защиты и адаптации к изменению климата и свидетельствует о замедлении прогресса в деле улучшения условий жизни и борьбы с широко распространенной нищетой.

III. Основные факторы неопределенности и риски для мировой экономики

52. Риски для базовых прогнозов, изложенные в разделе I, свидетельствуют о возможном снижении показателей. Сохраняющаяся высокая политическая неопределенность, вероятно, будет препятствовать полноценному восстановлению роста частных инвестиций в глобальном масштабе. На фоне увеличения различий в процентных ставках в развитых странах финансовые рынки остаются уязвимыми из-за проявлений растущего страха перед рисками, вызванных внезапными изменениями в политике, неожиданными экономическими данными, а также эскалацией геополитической напряженности. Что касается развитых стран, то, хотя настроение деловых кругов становится более позитивным, а на фондовых рынках наблюдается оживление, пока неясно, приведут ли эти финансовые тенденции к повышению активности в секторе реальной экономики, в частности к устойчивому возобновлению роста частных инвестиций.

Изменения в международной политической обстановке

53. Как подчеркивается в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2017 год», меняющаяся международная политическая обстановка порождает значительную и повсеместную глобальную неопределенность в таких областях, как торговля, иммиграция и охрана окружающей среды. Растущее недовольство неравномерным распределением бремени и выгод глобализации отчасти ведет к появлению в некоторых развитых странах более протекционистских и ориентированных на защиту собственных интересов тенденций. Это все более негативно сказывается также на многосторонних обязательствах и международном сотрудничестве и координации в нескольких областях. Быстрое изменение международной политической обстановки может оказать значительное влияние на траекторию роста мировой экономики, замедляя достижение прогресса по различным социальным и экологическим аспектам целей в области устойчивого развития.

54. Одним из источников политической неопределенности является решение Соединенного Королевства покинуть Европейский союз. В марте 2017 года Соединенное Королевство применило статью 50 Лиссабонского договора, официально начав процесс выхода из Европейского союза. Выход из Европейского союза требует всестороннего восстановления целого ряда отношений, включая торговые, финансовые и миграционные договоренности между Соединенным Королевством и Европейским союзом, а также между Соединенным Королевством и другими партнерами, отношения которых с Соединенным Королевством в настоящее время регулируются договорами Европейского союза. В связи с этим Соединенное Королевство при ведении торговли с Европейским союзом в будущем может столкнуться с более серьезными торговыми барьерами, связанными, например, с техническими и административными регламентами. Существует также значительная неопределенность в отношении того, может ли пересмотренная торговая и инвестиционная политика Соединенного Королевства ограничить доступ на рынок для развивающихся стран. Это может негативно сказаться на перспективах роста и развития стран с высокой зависимостью от экспорта в Соединенное Королевство.

55. Одним из ключевых рисков ухудшения глобальных перспектив является возрождение протекционизма в торговле. В марте министры финансов стран, входящих в Группу двадцати, впервые за 10 лет не подтвердили в своем заявлении приверженности «противодействию всем формам протекционизма». В то же время в последнем докладе Всемирной торговой организации (ВТО) о

мониторинге торговли было отмечено, что в 2016 году общее количество мер по ограничению торговли продолжало расти, что было обусловлено медленной отменой действующих мер и относительно быстрым принятием новых ограничительных мер, главным образом установлением нетарифных барьеров. Изменение политической обстановки в Соединенных Штатах и в некоторых частях Европы также указывает на распространение тенденций к принятию односторонних протекционистских мер в некоторых развитых странах. Усиление ограничительного характера глобальной торговой политики будет способствовать замедлению прогресса в достижении целей в области устойчивого развития, поскольку торговля, производительность и рост доходов тесно взаимосвязаны⁵. Кроме того, уменьшение ограничений в торговле услугами способствовало бы повышению экспортного потенциала и производительности и поощрению структурных преобразований в соответствии с целями в области развития.

56. Соединенные Штаты объявили о масштабном пересмотре существующих торговых отношений. Новая администрация вывела Соединенные Штаты из Соглашения о транстихоокеанском стратегическом экономическом партнерстве, а также объявила о своем намерении пересмотреть другие крупные торговые соглашения и предложила ввести специальные тарифы на импорт товаров из определенных районов, что может стать причиной разбирательств в ВТО и вызвать ответные действия. Особенно отрицательно это сказалось бы на перспективах торговли стран, для которых Соединенные Штаты являются одним из основных рынков сбыта экспортной продукции, включая Канаду, Китай и Мексику. Кроме того, это будет иметь также значительные побочные эффекты для стран, где преобладают глобальные и региональные производственно-сбытовые цепочки, таких как развивающиеся страны Азии.

57. Стратегическая программа Соединенных Штатов несет в себе также определенный положительный потенциал, который может иметь позитивное глобальное воздействие. Более экспансионистская бюджетно-налоговая политика с упором на инфраструктуру и налоговые реформы, включая снижение налогов с корпораций, может вызвать рост частных инвестиций и производства, по крайней мере в краткосрочной перспективе. Тем не менее эти инициативы пока еще находятся на ранних этапах, и повсеместно наблюдается неопределенность в отношении их сроков и характера, в частности в плане обеспечения налогово-бюджетной устойчивости. Нынешняя администрация объявила также о планах ослабить финансовые положения, в частности Закон Додда-Франка о реформировании Уолл-стрит и защите прав потребителей 2010 года. Вместе с тем, хотя в этой области имеются возможности для упрощения и повышения эффективности, серьезные изменения в политике в направлении дерегулирования финансового сектора влекут за собой нетривиальные среднесрочные финансовые риски для мировой экономики. Кроме того, некоторые из этих стратегий могут еще больше укрепить курс доллара, что в сочетании с повышением процентных ставок может усилить уязвимость стран с формирующейся рыночной экономикой, о чем говорится в следующем разделе.

Ужесточение кредитно-денежной политики в Соединенных Штатах и факторы уязвимости в странах с формирующейся рыночной экономикой

58. После почти десятилетия чрезвычайно либеральной кредитно-денежной политики Федеральная резервная система приступает к ускорению темпов ро-

⁵ World Bank, *Making trade an engine of growth for all: the case for trade and for policies to facilitate adjustment*, Washington, D.C., 2017. Имеется по адресу: <http://documents.worldbank.org/curated/en/318651491579082111/Making-trade-an-engine-of-growth-for-all-the-case-for-trade-and-for-policies-to-facilitate-adjustment>.

ста процентных ставок. По мере нормализации процентных ставок Федеральная резервная система приступит к сворачиванию программы посткризисного количественного смягчения, благодаря которой с 2008 по 2014 год ее баланс увеличился более чем в четыре раза. В охваченный прогнозом период это существенное изменение в политике может создать значительные трудности для мировой экономики и финансовых рынков. Сроки повышения процентных ставок не определены; при этом возможно, что ускорение темпов роста и увеличение инфляционного давления приведут к тому, что данный процесс будет происходить быстрее, чем ожидалось. Координация усилий по нормализации учетных ставок с нормализацией баланса Федеральной резервной системы сопряжена с рядом трудностей; при этом весьма велика вероятность того, что расхождения в сроках погашения или ликвидности нарушат нормальное функционирование финансовых рынков. В то же время многие страны с формирующейся рыночной экономикой по-прежнему крайне уязвимы перед внешними и внутренними потрясениями в условиях сравнительно низких цен на сырьевые товары, неразвитости инфраструктуры и политической неопределенности.

59. В связи с этим продолжающееся ужесточение кредитно-денежной политики в Соединенных Штатах влечет за собой для стран с формирующейся рыночной экономикой значительные финансовые и экономические риски. Более быстрое, чем ожидалось, повышение процентных ставок, особенно в сочетании с явно возросшим страхом перед рисками, может привести к значительной глобальной финансовой нестабильности. С учетом ужесточения глобальных финансовых условий внезапное усиление оттока капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой негативно повлияло бы на курс ценных бумаг и валют, а также привело бы к значительному увеличению стоимости внешних займов и уменьшению пространства для маневра при проведении кредитно-денежной политики. Последние данные свидетельствуют о том, что макроэкономическая база в странах с формирующейся рыночной экономикой, как правило, обеспечивает слабую страховку от внезапных изменений условий финансирования и что масштабы последствий от «внезапных остановок» для реального сектора экономики в последние годы не уменьшаются⁶. В наибольшей степени от большого и потенциально дестабилизирующего оттока капитала пострадают страны с формирующейся рыночной экономикой, в которых ощущаются серьезные потребности в займах, отмечается большая задолженность, деноминированная в долларах США, и существуют слабые макроэкономические условия.

60. Особой уязвимостью к резким изменениям финансовых условий отличается корпоративный сектор в странах с формирующейся рыночной экономикой. За последнее десятилетие корпоративный долг в странах с формирующейся рыночной экономикой увеличился более чем в четыре раза⁷, в особенности в Бразилии, Китае, Российской Федерации и Турции, и соотношение расходов на обслуживание долга и объема поступлений для частного нефинансового сектора также заметно выросло⁸. Объемы корпоративного заимствования на глобальных рынках облигаций в долларах США быстро увеличиваются благодаря весьма длительному периоду низких долгосрочных процентных ставок и офшорным займам крупных компаний стран с формирующейся рыночной экономикой через их филиалы за рубежом. Корпоративный долг в иностранной

⁶ Barry Eichengreen and Poonam Gupta, "Managing sudden stops", Policy Research Working Paper, No. 7639 (Washington, D.C., World Bank, April 2016).

⁷ International Monetary Fund, *Vulnerabilities, Legacies, and Policy Challenges: Risks Rotating to Emerging Markets*, *Global Financial Stability Report*, October 2015.

⁸ United Nations Conference on Trade and Development, *Trade and Development Report, 2016* (United Nations publication, Sales No. E.16.II.D.5).

валюте растет не только в секторе, связанном с внешней торговлей, но и в секторах, не связанных с внешней торговлей, таких как строительство и недвижимость, где проблема валютного несоответствия представляет бóльшую опасность⁹. Еще одним источником нестабильности является «финансиализация» корпоративного сектора в странах с формирующейся рыночной экономикой в целях использования возможностей спекулятивных операций с валютными активами. Значительная часть средств, составляющих корпоративный долг стран с формирующейся рыночной экономикой, не была направлена ни на производственные капиталовложения, ни в высокопроизводительные секторы, что свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов, которое отрицательно сказывается на приемлемости уровня задолженности. Аналогичным образом в Китае значительная часть кредитных средств была использована для финансирования менее эффективных государственных предприятий и местных органов управления. В результате корпоративный сектор в странах с формирующейся рыночной экономикой стал в большей степени подвержен риску, связанному с колебаниями процентных ставок, которые могут усилиться из-за снижения цен на сырьевые товары, дальнейшего укрепления доллара или попыток обойти или подорвать многосторонние соглашения.

61. Вместе с тем существует несколько факторов, которые могут помочь странам с формирующейся рыночной экономикой пережить ужесточение глобальных финансовых условий. В ответ на снижение цен на сырьевые товары и притока капитала некоторые страны с формирующейся рыночной экономикой в последние годы уже осуществляют масштабные макроэкономические корректировки. В Бразилии, Индии и Южной Африке заметно сократился дефицит по счетам текущих операций, а в некоторых странах, в частности в Российской Федерации, произошло значительное снижение доли заемных средств корпораций. В странах, где сохраняются высокие реальные процентные ставки, например в Китае, власти имеют некоторое пространство для маневра при проведении кредитно-денежной политики, обеспечивающее поддержку роста. Такая корректировка становится возможной благодаря повышению гибкости валютного курса, улучшению позиций по зарубежным инвестициям и, во многих случаях, расширению политических рамок по сравнению с предыдущими десятилетиями. Во многих странах с формирующейся рыночной экономикой среднесрочные перспективы роста остаются в целом благоприятными. Наконец, страны с формирующейся рыночной экономикой также лучше подготовлены, чем несколько десятилетий назад, к применению более широкого комплекса политических мер в целях противостояния внешним потрясениям, в том числе посредством использования мер кредитно-денежного, бюджетно-налогового, валютного и макропруденциального регулирования.

IV. Проблемы в области политики

62. Ослабевающая глобальная приверженность координации политики на международном уровне, повышение уязвимости корпоративного сектора и высокие среднесрочные целевые показатели в области экономического, социального и экологического развития, закрепленные в Повестке дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, создают серьезные проблемы для глобальной политики.

⁹ Michael Chui and others, "A new dimension to currency mismatches in the emerging markets: nonfinancial companies", Bank for International Settlements Working Papers No. 550 (March 2016).

63. После глобального финансового кризиса чрезмерное внимание уделялось кредитно-денежной политике, лишь с помощью которой предполагалось устранить недостатки в области совокупного спроса. Хотя это сыграло важную роль в стабилизации экономики, в последние несколько лет сложился консенсус, согласно которому для достижения более высоких темпов среднесрочного и долгосрочного устойчивого роста, решения проблемы нищеты и неравенства и борьбы с пагубными последствиями изменения климата необходим более сбалансированный комплекс политических мер. Этот комплекс политических мер может включать более эффективное использование бюджетно-налоговой политики, а также требует выйти за рамки стратегий управления спросом в целях решения структурных проблем. Например, реформирование инфраструктуры предпринимательской деятельности может упорядочить административные процедуры и обеспечить защиту прав собственности; активная промышленная политика может использоваться для устранения сбоев в рыночном механизме и поощрения внедрения инноваций и новых технологий; политика регулирования доходов может способствовать решению проблемы нищеты и расширению доступа к социальной защите; инвестиции в образование, здравоохранение, инфраструктуру и природосберегающие технологии способствовали бы прогрессу в достижении социальных и экологических целей, поддерживая экономический рост; а реформу нормативно-правовой базы можно было бы спланировать таким образом, чтобы свести к минимуму финансовые риски, обеспечивая при этом финансирование малых и средних предприятий.

64. С учетом повышения уязвимости корпоративного сектора во многих странах с формирующейся рыночной экономикой важно также внимательно следить за увеличением объема кредитования. В тех случаях, когда рост задолженности не сопровождается соразмерным ростом производственных капиталовложений или когда несоответствие валют является широко распространенным явлением, необходимо принимать целенаправленные пруденциальные меры. При наличии прочной макроэкономической базы в процессе принятия мер в области политики следует сместить акцент с краткосрочных стимулов на обеспечение более долгосрочного потенциала. Многие развивающиеся страны нуждаются в гораздо больших объемах инвестиций, а также в более высоком уровне участия в составе рабочей силы, особенно где участие женщин в составе трудовых ресурсов остается низким, чтобы улучшить показатели экономического роста.

65. Глобальная приверженность координации политики на международном уровне, как представляется, ослабевает. С учетом насущных глобальных проблем крайне важно, чтобы международное сообщество подтвердило эту приверженность в целях решения основных вопросов мирового значения, включая согласование многосторонней торговой системы с Повесткой дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, увеличение объемов международного государственного финансирования и официальной помощи в целях развития (ОПР), содействие финансированию мер борьбы с изменением климата и передаче экологически чистых технологий и координацию политики в целях решения проблем, связанных с перемещениями больших групп беженцев и мигрантов.

66. Одним из основных факторов экономического роста как в развитых, так и в развивающихся странах является международная торговля, поддерживаемая универсальной, основанной на соблюдении правил, открытой, недискриминационной и справедливой многосторонней торговой системой. Хотя более открытая торговля иногда означает для работников определенных категорий потерю рабочих мест и снижение заработной платы, согласование многосторонней торговой системы с Повесткой дня в области устойчивого развития на пе-

риод до 2030 года открывает возможности для ускорения обмена технологиями между странами и повышения эффективности распределения ресурсов, содействуя созданию рабочих мест по обе стороны торговых отношений. Замена многосторонних правил сетью двусторонних соглашений негативно сказалась бы на перспективах развития во многих развивающихся странах. Четким сигналом стало бы подтверждение приверженности многостороннему подходу в международной торговле в ходе саммита Группы двадцати, который состоится в Гамбурге, Германия, в июле 2017 года, и на одиннадцатой Конференции министров Всемирной торговой организации, которая состоится в Буэнос-Айресе в декабре 2017 года.

67. После глобального финансового кризиса доля международной помощи в целях развития в величине ВВП сократилась, а объем ОПР по-прежнему значительно меньше отраженного в Повестке дня на период до 2030 года показателя в размере 0,7 процента валового национального дохода, которого развитые страны обязались достичь. Объем чистого притока ОПР в наименее развитые страны, выраженный в долларах США, сократился с 2011 года более чем на 10 процентов, что вызывает особую обеспокоенность в связи с ухудшением перспектив роста для нескольких стран и неотложными потребностями в инвестициях, необходимых для достижения целей в области устойчивого развития. Решающее значение имеет международное сотрудничество в деле обеспечения того, чтобы бюджеты помощи не только не сокращались, но и увеличивались, равно как и обеспечение того, чтобы помощь направлялась тем странам, которые нуждаются в ней больше всего, а не использовалась в качестве политического инструмента воздействия на страны в зависимости от их стратегического значения.

68. Необходимо также активизировать международное сотрудничество в области регулирования потока беженцев и перемещенных лиц, что представляет значительную проблему для многих стран. Приток мигрантов и беженцев создает огромную нагрузку на соответствующие службы в странах назначения и транзита, что нередко влияет на социально-экономическое единство и развитие самих этих стран. Для решения данных проблем государства-члены работают над заключением в 2018 году глобального договора о беженцах и глобального договора о безопасной, упорядоченной и регулируемой миграции, которые будут разрабатываться в ходе межправительственных переговоров. Для этого потребуется тесное сотрудничество между странами и активное участие системы развития Организации Объединенных Наций и международных финансовых учреждений в целях достижения ощутимых результатов в решении проблем, касающихся наличия финансовых ресурсов, технического сотрудничества, сбора данных и обмена информацией, оказания чрезвычайной помощи и других ключевых вопросов.