

## Ослабевающий подъем

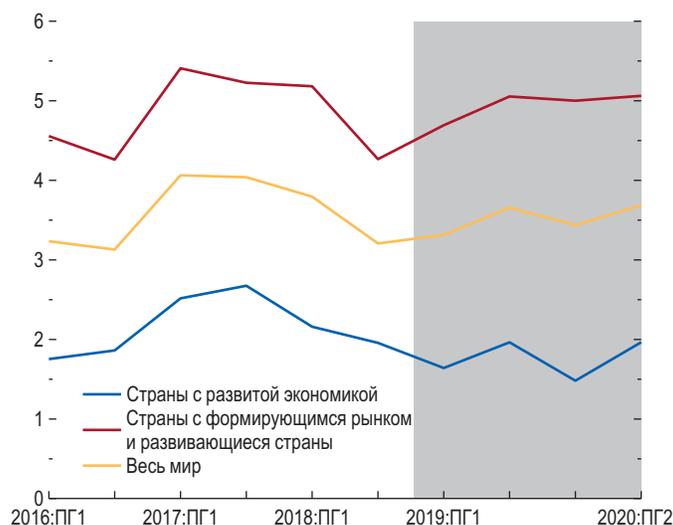
После активного роста в 2017 году и в начале 2018 года мировая экономическая активность заметно замедлилась во второй половине прошлого года, что объяснялось наложением друг на друга факторов, сказавшихся на ведущих экономиках. Рост в Китае снизился в результате сочетания необходимого ужесточения регулирования для сдерживания теневой банковской деятельности и повышения напряженности в сфере торговли с Соединенными Штатами. Экономика зоны евро в большей мере утратила динамизм, чем ожидалось, поскольку уверенность потребителей и предпринимателей ослабла, а выпуск легковых автомобилей в Германии был нарушен из-за введения новых норм выбросов; инвестиции в Италии сократились, поскольку спреды по суверенным облигациям увеличились; внешний спрос, особенно стран Азии с формирующимся рынком, уменьшился. Что касается других регионов, то стихийные бедствия сказались на активности в Японии. Напряженность в торговой сфере все больше сказывалась на предпринимательской уверенности, поэтому настроения участников финансового рынка ухудшились, при этом весной 2018 года ужесточились финансовые условия для уязвимых стран с формирующимся рынком, а затем, позднее в том же году, для стран с развитой экономикой, что сдерживало мировой спрос. Условия смягчились в 2019 году, когда Федеральная резервная система США сигнализировала о более мягком курсе денежно-кредитной политики, а участники рынка стали испытывать больший оптимизм относительно соглашения США и Китая по внешней торговле, но условия остаются несколько более ограниченными, чем осенью.

## Рост мировой экономики в ближайшее время примет умеренный характер, а затем немного ускорится

В результате этих изменений сейчас прогнозируется, что рост мировой экономики замедлится с 3,6 процента в 2018 году до 3,3 процента в 2019 году, а затем вновь достигнет 3,6 процента в 2020 году. Прогноз на 2018 был снижен на 0,1 процентного пункта по сравнению с октябрьским выпуском «Перспектив развития мировой экономики» 2018 года, что объясняется слабостью конъюнктуры во второй половине

**Рисунок 1. Полугодовые темпы роста**  
(Полугодовые изменения в процентах в годовом выражении)

Рост мировой экономики, как ожидается, стабилизируется в первой половине 2019 года, а затем ускорится.



Источник: оценки персонала МВФ.

года, а прогнозы на 2019 и 2020 годы сейчас снижены, соответственно, на 0,4 и 0,1 процентного пункта. Текущий прогноз предусматривает, что рост мировой экономики стабилизируется в первой половине 2019 года, а затем повысится (рис.1). Прогнозируемое ускорение во второй половине 2019 года обусловлено продолжающимся расширением мер по стимулированию экономики в Китае, недавним улучшением настроений участников мирового финансового рынка, ослаблением некоторых сдерживающих рост факторов в зоне евро и постепенной стабилизацией в странах с формирующейся рыночной экономикой, испытывающих трудности, в том числе в Аргентине и Турции. Улучшившаяся динамика в странах с формирующимся рынком и развивающиеся страны, как ожидается, сохранится в 2020 году, что в основном отражает изменения в странах, которые сейчас переживают макроэкономические трудности, такой прогноз сопряжен с заметной неопределенностью. Активность в странах с развитой экономикой, напротив, по прогнозам, будет постепенно замедляться, поскольку

воздействие бюджетного стимула США будет ослабевать, а рост приблизится к невысоким потенциальным темпам для группы.

В период после 2020 года рост мировой экономики останется неизменным на уровне 3,6 процента в среднесрочной перспективе, этому будет способствовать увеличение относительных размеров экономики таких стран, как Китай и Индия, которые, по прогнозам, будут расти высокими темпами по сравнению со странами с развитой экономикой и формирующимися рынками, переживающими более медленные темпы (хотя даже китайские темпы со временем замедлятся). Как отмечалось в прошлых докладах ПРМЭ, вялые темпы производительности труда и замедленное увеличение рабочей силы в условиях старения населения будут тормозить рост в странах с развитой экономикой в течение периода прогнозирования.

Рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, по прогнозам, стабилизируется на уровне чуть ниже 5 процентов, хотя в разных регионах и странах есть различия. Базисный прогноз для стран Азии с формирующимся рынком остается благоприятным, при этом ожидается, что рост в Китае постепенно снизится до устойчивого уровня, а страны с пограничной экономикой приблизятся к более высоким уровням доходов. Для других регионов прогнозирование усложняется сочетанием структурных препятствий, замедления роста в странах с развитой экономикой, и в некоторых случаях — высокого уровня долга и ужесточения финансовых условий. Эти факторы, наряду с пониженными ценами на биржевые товары и гражданским противостоянием или конфликтами в некоторых ситуациях, способствуют ухудшению среднесрочных перспектив роста в Латинской Америке, регионе Ближнего Востока, Северной Африки и Пакистана, а также в некоторых странах Африки к югу от Сахары. В частности, перспективы конвергенции являются мрачными примерно для 41 страны с формирующимся рынком и развивающейся страны, на долю которых приходится около 10 процентов мирового ВВП по паритету покупательной способности, а общее население которых приближается к 1 млрд человек; в следующие пять лет доходы на душу населения в них, по прогнозам, еще больше отстанут от доходов в странах с развитой экономикой.

## Риски смещены в сторону снижения роста

Хотя рост мировой экономики может преподнести приятный сюрприз, если разногласия в международной торговле будут быстро преодолены, а предпринимательская уверенность и настроения инвесторов дополнительно улучшатся, баланс рисков для прогнозов остается смещенным в сторону ухудшения. Дальнейшее обострение напряженности в области

торговли и связанное с ним увеличение неопределенности относительно политики могут дополнительно ослабить рост. Финансовые условия попрежнему могут вновь подвергнуться быстрому ужесточению, что, возможно, приведет к периоду общего неприятия риска. Потенциальные «триггеры» такого ужесточения включают «брексит» (выход Соединенного Королевства из Европейского союза) без достижения договоренности; устойчиво низкие экономические показатели, указывающие на замедление роста мировой экономики; продолжительную бюджетную неопределенность и повышенную доходность в Италии, особенно при сочетании с более глубокой рецессией, что может иметь негативные вторичные эффекты для других стран зоны евро. Быстрая переоценка рынками курса денежно-кредитной политики в США также может привести к ужесточению мировых финансовых условий. В среднесрочной перспективе изменение климата и политические разногласия в связи с растущим неравенством являются важнейшими рисками, которые могут уменьшить мировой потенциальный объем производства, что будет иметь особенно пагубные последствия для некоторых уязвимых стран.

## Приоритетные задачи экономической политики

В условиях снижающейся динамики мирового роста и ограниченной возможности выбора мер политики для противодействия спаду основной приоритетной задачей должно стать недопущение неверных мер политики, которые могут повредить экономической деятельности. Макроэкономическая и финансовая политика должна быть направлена на предотвращение дальнейшего снижения роста там, где объем производства может снизиться ниже потенциального, и содействие плавному снижению темпов роста в тех странах, где необходимо свернуть меры политики для поддержки роста. На национальном уровне для этого требуется, чтобы денежно-кредитная политика обеспечила движение инфляции в направлении целевого уровня центрального банка (или стабилизацию на этом уровне, если инфляция близка к цели), а также сохранение фиксированных инфляционных ожиданий. От налогово-бюджетной политики требуется, чтобы она обеспечила компромиссный выбор между поддержкой спроса и удержанием государственного долга на устойчивой траектории. Если необходима бюджетная консолидация, а денежно-кредитная политика сопряжена с ограничениями, темпы консолидации следует тщательно выбрать, чтобы обеспечить стабильность и не допустить при этом ущерба росту в ближайшее время и сокращения программ для защиты уязвимых групп. Если текущее замедление экономического роста окажется более глубоким

и продолжительным, чем ожидается в базисном сценарии, то макроэкономическая политика должна стать более мягкой, особенно там, где объем производства остается ниже потенциального и нет угрозы финансовой стабильности. Во всех странах настоятельно необходимо принять меры, ускоряющие потенциальный рост объем производства,

повышающие инклюзивность и укрепляющие устойчивость. На многостороннем уровне основной приоритетной задачей стран является преодоление разногласий в сфере торговли на основе сотрудничества без повышения создающих искажения барьеров, которые могут дополнительно дестабилизировать мировую экономику, замедляющую свой рост.