

Мировая экономика испытывает ряд проблем в условиях нестабильности. Рост инфляции выше уровней, наблюдавшихся в течение нескольких десятилетий, ужесточение финансовых условий в большинстве регионов, вторжение России в Украину и еще продолжающаяся пандемия COVID-19 оказывают значительное негативное влияние на перспективы развития. Нормализация мер денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, которые обеспечили беспрецедентную поддержку во время пандемии, охлаждает спрос по мере того, как директивные органы стремятся понизить инфляцию до целевого уровня. Однако растущая доля стран испытывает замедление роста экономики или даже ее сокращение. Состояние мировой экономики в будущем критически зависит от успешной калибровки денежно-кредитной политики, хода войны в Украине и возможности дальнейших связанных с пандемией нарушений со стороны предложения, например в Китае.

По прогнозу, рост мировой экономики замедлится с 6,0 процента в 2021 году до 3,2 процента в 2022 году и 2,7 процента в 2023 году. Это самый слабый рост с 2001 года, за исключением мирового финансового кризиса и острой фазы пандемии COVID-19, что связано со значительным замедлением экономического роста в крупнейших экономиках: сокращением ВВП США в первой половине 2022 года, сокращением в зоне евро во второй половине 2022 года и затяжными вспышками COVID-19 и локдаунами в Китае наряду с нарастанием кризиса в секторе недвижимости. Примерно треть мировой экономики ждут два последовательных квартала отрицательного роста. Мировая инфляция, по прогнозу, повысится с 4,7 процента в 2021 году до 8,8 процента в 2022 году, но снизится до 6,5 процента в 2023 году и 4,1 процента в 2024 году. Больше всего случаев превышения прогнозов инфляции отмечается в странах с развитой экономикой, тогда как в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах ситуация более неоднородная.

Риски для перспектив развития остаются необычайно высокими и смещены в сторону ухудшения ситуации. Может быть выбран неверный курс денежно-кредитной политики для снижения инфляции. Курсы экономической политики ведущих стран могут продолжить отдаляться друг от друга, приводя к дальнейшему повышению курса доллара США и напряженности между странами. Дополнительные шоки цен на энергоносители и продовольствие могут

привести к более длительному сохранению инфляции. Глобальное ужесточение условий финансирования может вызвать масштабный долговой кризис в странах с формирующимся рынком. Остановка поставок газа Россией может привести к сокращению объема производства в Европе. Повторная вспышка COVID-19 или новый глобальный кризис в сфере здравоохранения грозит еще больше затормозить экономический рост. Усиление кризиса в секторе недвижимости Китая может повлиять на внутренний банковский сектор и иметь значительные неблагоприятные последствия для экономического роста страны в сочетании с негативными трансграничными эффектами. Кроме того, геополитическая фрагментация может создать препятствия для торговли и потоков капитала, еще больше препятствуя сотрудничеству в области климатической политики. Баланс рисков значительно смещен в сторону ухудшения ситуации, и существует примерно 25-процентная вероятность того, что через один год мировой экономический рост окажется ниже 2,0 процента (в 10-ом процентиле показателей мирового экономического роста с 1970 года).

Для предотвращения этих рисков прежде всего необходимо, чтобы курс денежно-кредитной политики оставался направлен на восстановление стабильности цен. Как продемонстрировано в главе 2, скорейшее и решительное ужесточение денежно-кредитной политики играет крайне важную роль в избежании ослабления фиксации инфляционных ожиданий, вызванного тем, что домашние хозяйства и компании руководствуются в своих ожиданиях относительно зарплат и цен последними значениями инфляции. Приоритетной задачей налогово-бюджетной политики является защита уязвимых групп населения посредством адресной краткосрочной поддержки в целях снижения нагрузки, связанной с кризисом стоимости жизни, который ощущается во всем мире. Однако ее общий курс должен оставаться достаточно жестким, чтобы денежно-кредитная политика не отклонялась от целевого ориентира. Для того чтобы справиться с нарастающим кризисом государственного долга, вызванным снижением экономического роста и повышением стоимости заимствования, требуются существенные улучшения механизмов урегулирования задолженности. В условиях ужесточения финансовых условий меры макроprudенциальной политики должны по-прежнему обеспечивать защиту от системных рисков. Активизация структурных реформ в целях повышения производительности

и экономического потенциала ослабит ограничения со стороны предложения и таким образом окажет поддержку денежно-кредитной политике в борьбе с инфляцией. Меры по ускоренному переходу на экологически чистые источники энергии окажут благотворное влияние в долгосрочной перспективе на энергетическую безопасность и сократят издержки, связанные с происходящим изменением климата.

Как показано в главе 3, постепенная реализация правильных мер в течение ближайших восьми лет позволит удержать макроэкономические издержки на приемлемом уровне. Наконец, успешное многостороннее сотрудничество позволит предотвратить фрагментацию, которая грозит повернуть вспять прогресс в повышении экономического благосостояния, достигнутый за 30 лет экономической интеграции.