

**Сессия 2014 года**

Пункт 5 предварительной повестки дня*

Этап заседаний высокого уровня**Мировое экономическое положение и перспективы по состоянию на середину 2014 года*****Резюме*

Согласно прогнозу, содержащемуся в докладе “World Economic Situation and Prospects 2014” («Мировое экономическое положение и перспективы в 2014 году»), в 2014–2015 годах произойдет оздоровление мировой экономики, однако, по последним данным, динамика глобального роста будет несколько ниже, чем прогнозировалось ранее. Оживление в развитых странах продолжится, а перспективы роста в развивающихся странах и странах с переходной экономикой были пересмотрены в сторону понижения в основном по причине ухудшения экономических и/или политических условий в ряде стран, относящихся к двум последним группам.

В настоящем докладе рассматривается ряд рисков и факторов неопределенности в мировой экономике, включая ощутимые на международном уровне побочные результаты будущего сворачивания либеральной денежно-кредитной политики в основных развитых странах; внешние и внутренние факторы уязвимости стран с формирующейся рыночной экономикой; сохраняющиеся слабые места в зоне евро; неустойчивость государственных финансов в долгосрочной перспективе во многих развитых странах; и риски, связанные с геополитической напряженностью.

В настоящем докладе проводится оценка проблем, с которыми сталкиваются различные группы стран в области денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, и наблюдаемой в последнее время динамики в сфере торговой политики и политики по стимулированию роста занятости и содержится призыв к активизации международных усилий по координации политики в поддержку прочного восстановления объемов производства и рабочих мест, сотрудничества в области реформы международной финансовой системы и выделения достаточных финансовых ресурсов наименее развитым странам на цели развития.

* E/2014/1/Rev.1, приложение II.

** В настоящем документе обновляется информация, содержащаяся в докладе *World Economic Situation and Prospects 2014* (United Nations publication, Sales No. E.14.II.C.2), который был опубликован в январе 2014 года.

Глобальные макроэкономические тенденции

Перспективы роста мировой экономики

1. Ожидается, что темпы роста мировой экономики ускорятся в 2014 и 2015 годах и составят по последним сведениям соответственно 2,8 процента и 3,2 процента (см. таблицу), что несколько ниже прогнозирувавшихся показателей в опубликованном в январе 2014 года докладе “World Economic Situation and Prospects 2014” («Мировое экономическое положение и перспективы в 2014 году»)¹.

2. Пересмотр в сторону понижения затронул главным образом прогнозы экономического роста в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, поскольку ситуация в ряде стран, относимых к этим двум группам, несколько ухудшилась. С учетом прогнозируемых темпов роста на уровне 4,7 процента и 5,1 процента соответственно в 2014 и 2015 годах развивающиеся страны в целом будут и далее вносить существенный вклад в рост мировой экономики. Однако такая динамика роста на 2 процентных пункта ниже показателей, наблюдавшихся в развивающихся странах в течение ряда лет, предшествовавших глобальному финансовому кризису. Еще более значительным является пересмотр в сторону понижения темпов роста в странах с переходной экономикой. Как показали два недавних случая финансовых потрясений в середине 2013 года и начале 2014 года, ряд развивающихся стран уязвимы по отношению не только к побочному эффекту изменения денежно-кредитной политики в ведущих развитых странах, но и к целому ряду специфических для стран вызовов, включая структурные диспропорции, инфраструктурные ограничения, повышенные финансовые риски, непоследовательное макроэкономическое управление и политическую напряженность.

3. Рост в развитых странах в 2014 и 2015 годах прогнозируется на уровне соответственно 2,0 процента и 2,4 процента, что примерно на 1 процентный пункт выше, чем в предыдущие два года. Впервые после 2011 года во всех ведущих развитых странах Северной Америки, Европы и Азии наблюдается единая повышательная динамика темпов роста, которая, надо надеяться, положит начало виртуальному циклу, призванному активизировать подъем их экономики. Тем не менее, спустя пять лет, в течение которых ощущались последствия финансового кризиса, такие прогнозируемые темпы роста недостаточны для восстановления объемов производства и утраченных рабочих мест в большинстве этих стран. Они продолжают сталкиваться с рядом проблем, включая сохраняющиеся слабые места в зоне евро, высокие уровни безработицы в некоторых из них и неустойчивость государственных финансов в долгосрочной перспективе.

¹ United Nations publication, Sales No. E.14.II.C.2.

Темпы роста мировых объемов производства, 2012–2015 годы
(Годовая динамика в процентах)

	2012 год	2013 год ^a	2014 год ^b	2015 год ^b	Отклонение от прогноза, представленного в январе 2014 года	
					2014 год	2015 год
Все страны	2,3	2,2	2,8	3,2	-0,2	-0,1
Развитые страны	1,3	1,1	2,0	2,4	0,1	0,0
Соединенные Штаты Америки	2,8	1,9	2,5	3,2	0,0	0,0
Япония	1,4	1,5	1,4	0,9	-0,1	-0,3
Европейский союз	-0,4	0,1	1,6	1,9	0,2	0,0
15 государств — членов Европейского союза	-0,5	0,0	1,5	1,8	0,1	0,0
Новые члены Европейского союза	0,6	1,1	2,4	2,9	0,3	0,2
Зона евро	-0,7	-0,4	1,2	1,6	0,1	0,0
Прочие европейские страны	1,8	1,4	2,3	2,3	-0,3	-0,6
Прочие развитые страны	2,5	2,2	2,1	2,6	-0,5	-0,3
Страны с переходной экономикой	3,2	2,0	1,6	2,3	-1,7	-1,7
Юго-Восточная Европа	-0,9	1,9	2,0	3,1	-0,6	0,0
Содружество Независимых Государств и Грузия	3,4	2,0	1,6	2,3	-1,8	-1,8
Российская Федерация	3,4	1,3	1,0	1,5	-1,9	-2,1
Развивающиеся страны	4,7	4,6	4,7	5,1	-0,4	-0,2
Африка	5,7	3,7	4,2	5,1	-0,5	0,1
Северная Африка	7,2	2,1	2,4	4,2	-0,9	-0,1
Восточная Африка	5,8	6,0	6,5	6,6	0,1	0,2
Центральная Африка	5,8	3,2	4,5	4,1	-0,3	0,0
Западная Африка	6,6	6,5	7,0	7,1	0,1	0,3
Южная Африка	3,5	3,1	3,6	4,4	-0,6	0,0
Восточная и Южная Азия	5,4	5,6	5,7	5,8	-0,1	-0,2
Восточная Азия	5,9	6,0	6,0	6,0	-0,1	-0,1
Китай	7,7	7,7	7,3	7,1	-0,2	-0,2
Южная Азия	3,4	3,9	4,6	5,1	0,0	0,0
Индия	4,7	4,8	5,0	5,5	-0,3	-0,2
Западная Азия	3,8	3,8	3,6	4,4	-0,8	0,4
Латинская Америка и Карибский бассейн	3,0	2,7	2,6	3,4	-1,0	-0,7
Южная Америка	2,5	3,2	2,1	3,0	-1,3	-1,1
Бразилия	0,9	2,3	1,7	2,8	-1,3	-1,4
Мексика и Центральная Америка	4,0	1,6	3,3	4,2	-0,7	0,0
Карибский бассейн	2,8	2,9	3,6	3,7	0,3	-0,1
Наименее развитые страны	4,8	5,3	5,6	5,9	-0,1	0,2

	2012 год	2013 год ^a	2014 год ^b	2015 год ^b	Отклонение от прогноза, представленного в январе 2014 года	
					2014 год	2015 год
<i>Для справки</i>						
Мировая торговля ^c	2,5	2,5	4,1	5,1	-0,6	-0,1
Темпы роста объемов мирового производства, рассчитанные с использованием весовых показателей на основе паритета покупательной способности	3,1	2,9	3,4	3,8	-0,2	-0,2

Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам.

^a Некоторые данные носят оценочный характер.

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

^c Включая товары и услуги.

Тенденции в области занятости

4. По оценкам, общемировой уровень занятости в 2013 году вырос на 1,4 процента², что аналогично показателям 2012 года, но однозначно ниже темпов роста в предкризисные годы, составлявших 1,7 процента. В результате разрыв общемировых показателей в области занятости (разность между числом фактических рабочих мест и числом рабочих мест, которое имелось бы в случае сохранения докризисной динамики) в 2013 году еще более увеличился, достигнув 62 млн. рабочих мест. Уровень безработицы в мире сохраняется на прежнем уровне, составив в 2013 году 6 процентов². В развитых странах растет показатель долгосрочной безработицы, что может привести к повышению уровня структурной безработицы. В развивающихся же странах одной из основных проблем остается уровень занятости в неформальном секторе, который в Африке, Азии, Латинской Америке и Карибском бассейне в среднем составляет от 40 до 50 процентов. Ожидается, что общемировой уровень занятости продолжит медленно расти.

Прогнозы темпов инфляции

5. Среднемировые темпы инфляции, по прогнозам, несколько увеличатся с 2,4 процента в 2013 году до 2,7 процента в 2014 году, что является третьим самым низким показателем за период с 2000 года. Однако на субрегиональном уровне наблюдается варьирование трендов. Хотя ожидается, что средние темпы инфляции в развитых странах возрастут с 1,2 процента в 2013 году до 1,5 процента в 2014 году из-за высокой инфляции в Японии, инфляция в Европейском союзе фактически снизится с 1,5 процента до 1,1 процента вследствие значительного разрыва между объемами производства, слабости экономического оживления и прочных позиций региональных валют, причем некоторым европейским странам угрожает дефляция. Что же касается стран с переходной экономикой, то средний уровень инфляции для стран Содружества Независимых Государств повысится и полностью компенсирует снижение темпов инфляции в странах Юго-Восточной Европы почти на 2 процентных пункта. Средние темпы инфляции в развивающихся странах будут оставаться относительно стабильными. Если в Африке и Западной Азии темпы инфляции снизят-

² Международная организация труда, *Global Employment Trends 2014: Risks of a Jobless Recovery?* (Женева, Международное бюро труда, 2014 год).

ся незначительно, то в Южной Азии прогнозируется их более крупное сокращение, что объясняется главным образом понижением темпов инфляции в Индии и Исламской Республике Иран. В Восточной Азии, напротив, будет наблюдаться незначительный рост темпов инфляции. В странах Латинской Америки и Карибского бассейна показатели инфляции достаточно стабильны, за явным исключением Аргентины и Боливарианской Республики Венесуэла.

Цены на сырьевые товары

6. По историческим меркам, мировые цены на сырьевые товары будут оставаться на высоком уровне, но при этом будут подвергаться давлению к снижению, обнаруживая значительное варьирование по видам сырьевых товаров. Ожидается, что в среднем цена на сырую нефть марки «Брент» понизится с 108 долл. США за баррель в 2013 году до 105 долл. США за баррель в 2014 году. Если оживление мирового спроса окажется меньше ожидаемого, то цены на нефть могут упасть даже ниже прогнозируемых уровней. Если в Ливии, Ираке, Нигерии или других странах-экспортерах нефти будут происходить дальнейшие перебои в плане предложения нефти, то цены на нее могут превысить прогнозируемый уровень. Несмотря на укрепление общемирового спроса, в 2014 году ожидается также снижение цен на сельскохозяйственную продукцию, поскольку относительно высокие цены на основные товары в последние годы стали причиной увеличения посевов. Кроме того, благодаря богатому урожаю в 2013 году заметно улучшились показатели общемировых запасов. Даже несмотря на то, что геополитическая напряженность вокруг Украины и засушливая погода в некоторых странах-производителях сельскохозяйственной продукции, включая Соединенные Штаты Америки и Бразилию, вызвали беспокойство по поводу цен на продовольствие сельскохозяйственного происхождения, благоприятная ситуация с запасами и прогнозы обильного урожая, особенно зерновых, в 2014 году, вероятно, позволят удержать цены на отметках ниже уровня 2013 года. Кроме того, прогнозируется сокращение цен на сою с учетом ожидаемых рекордно высоких показателей производства в 2014 году. После значительного снижения в 2013 году цены на минеральное сырье и металлы в 2014 году предположительно стабилизируются, а затем несколько увеличатся в 2015 году как следствие укрепления общемирового спроса и сокращения предложения на некоторых рынках.

Международные торговые потоки

7. В первом квартале 2014 года показатели роста мировой торговли остались неизменными. Однако в течение года ожидается их некоторое постепенное улучшение по мере постепенного увеличения спроса на импорт в основных развитых странах. Рост объемов реального экспорта, согласно прогнозам, составит 4,1 процента в 2014 году, что почти в два раза превышает темпы роста в 2013 году, но все еще ниже докризисных показателей, вдвое перекрывавших рост объемов производства в мире. Ожидается, что в 2015 году ситуация будет и далее улучшаться, и рост объемов экспорта достигнет 5,1 процента. Прогнозы на 2014 и 2015 годы пересмотрены в сторону некоторого понижения ввиду снижения прогнозов роста объемов производства по Японии и ряду развивающихся регионов. Макроэкономическая и финансовая нестабильность, наблюдавшаяся в последнее время в ряде развивающихся стран, а также опасения по поводу замедления роста в крупных формирующихся экономиках ухуд-

шили торговые прогнозы, особенно по странам, являющимся основными экспортерами сырьевых товаров. Торговля услугами продолжает расти более высокими темпами, чем торговля товарами, хотя они все еще ниже, чем в докризисный период. Общемировой объем экспорта коммерческих услуг достиг в 2013 году 4,6 трлн. долл. США³, и при этом темпы его роста составили 5,5 процента, в то время как, согласно предварительным совместным оценкам Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию и Всемирной торговой организации, объем мирового экспорта услуг увеличился в четвертом квартале 2013 года на 6 процентов по сравнению с тем же периодом 2012 года.

Международные потоки капитала

8. На фоне постепенного сокращения Федеральным резервным банком Соединенных Штатов объемов ежемесячной покупки активов в развивающихся странах и странах с переходной экономикой в 2013 году и в начале 2014 года наблюдалось заметное сокращение притока капитала, причем эти страны остаются уязвимыми к внезапным изменениям в настроении участников финансового рынка. Однако события начала 2014 года отличаются от того, что происходило в середине 2013 года, по нескольким позициям. Во-первых, резкие перемены в настроении участников рынка были вызваны не только изменением отношения к дальнейшей политике Федерального резервного банка, но и совокупностью факторов, включая опасения по поводу большего, чем предполагалось, замедления темпов роста в странах с формирующейся рыночной экономикой. Во-вторых, недавняя активная распродажа активов на формирующихся рынках ограничивалась главным образом акциями, что было связано с поиском более безопасных рынков в условиях снижения долгосрочных процентных ставок в Соединенных Штатах. В-третьих, последняя коррекция рынка была меньшей по масштабу и продолжительности, и инвесторы стали более избирательно подходить к странам с формирующейся рыночной экономикой. Некоторые страны, такие как Индия и Индонезия, которые в наибольшей степени пострадали в 2013 году, смогли избежать потрясений начала 2014 года благодаря улучшению ключевых макроэкономических показателей. С тех пор мировые финансовые рынки успокоились, а потоки капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой стабилизировались. Согласно прогнозам, будет происходить медленное увеличение потоков капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой с их низких уровней, характерных для последних кварталов, что будет соответствовать прогнозируемому оживлению глобального роста. Однако значительная неопределенность и риски снижения экономических показателей обусловлены сочетанием предполагаемого ужесточения политики Федерального резервного банка и специфических слабых мест некоторых стран с формирующейся рыночной экономикой.

Курсы валют

9. Объявление Федерального резервного банка о сворачивании политики количественного смягчения и конкретные шаги в этом направлении вызвали резкое снижение курса многих валют по отношению к доллару США, хотя в некоторых случаях обесценение валют стало реакцией на повышение их курса в

³ Всемирная торговая организация, пресс-релиз № 721 от 14 апреля 2014 года.

предыдущие годы. В Западной Европе поэтапный отказ от стимулирования по линии программы долгосрочного рефинансирования и отсутствие дальнейших мер стимулирования со стороны Европейского центрального банка (ЕЦБ), несмотря на слабую экономическую активность, привели к усилению давления на валюты в сторону повышения их курса. Курс евро по отношению к доллару значительно укрепился по сравнению с его минимальным значением в середине 2012 года на уровне 1,20 и в настоящее время находится на отметке чуть ниже 1,40. Принятие новых мер количественного смягчения в Японии в 2013 году, напротив, привело к значительному обесценению иены по отношению ко всем основным валютам. В Китае курс юаня по отношению к доллару в 2013 году продолжил плавно повышаться, но в первые два месяца 2014 года этот повышательный тренд резко оборвался и курс валюты стал снижаться, упав до рекордно низкого уровня за последние годы. Это связано в основном с усилиями Народного банка Китая, с тем чтобы переломить сложившуюся на рынке тенденцию к неуклонному повышению курса юаня. Во второй половине 2013 года курсы валют многих стран с формирующейся рыночной экономикой резко понизились по отношению к доллару США, однако в начале 2014 года некоторые из них стабилизировались.

Глобальные диспропорции

10. Глобальные диспропорции, т.е. дисбаланс счетов текущих операций ведущих экономик мира, в последние несколько лет продолжили сокращаться, достигнув самой низкой за последнее десятилетие отметки по отношению к мировому валовому продукту, и ожидается, что в 2014–2015 годах они будут оставаться на благоприятном уровне. Хотя Соединенные Штаты остаются экономикой с крупнейшим дефицитом платежного баланса, внешний дефицит страны, как ожидается, составит в 2014 году примерно 2,2 процента от валового внутреннего продукта (ВВП), что значительно меньше по сравнению с максимальным показателем 6,0 процента, который был зарегистрирован в 2006 году. С другой стороны, соответствующим образом сократился совокупный профицит торговых балансов Китая, Японии и группы стран-экспортеров топлива. Так, например, ожидается, что в 2014 году профицит платежного баланса Китая лишь немного превысит 2,0 процента, что представляет собой резкое сокращение по сравнению с высоким показателем на уровне 10 процентов в 2007 году. Ожидается, что в Японии профицит сократится до отметки ниже 1 процента. На этом фоне профицит в странах зоны евро в целом увеличился приблизительно до 2,9 процента, причем в Германии он составляет 7 процентов. Страны-экспортеры нефти продолжают демонстрировать крупное положительное сальдо по отношению к ВВП — около 16 процентов в Саудовской Аравии и даже еще выше в некоторых других странах-экспортерах нефти. Если одни элементы корректировки пропорций в ведущих экономиках отражают некоторые улучшения в плане сбалансированности их внутренней структуры, то другие элементы корректировки являются циклическими: скорее сокращение внешнего спроса в «дефицитных» странах, чем укрепление внешнего спроса в «профицитных» странах.

Экономические перспективы в разбивке по регионам

Развитые страны

11. В Соединенных Штатах темпы экономического роста, которые были набраны во второй половине 2013 года, в первом квартале 2014 года заметно сократились главным образом из-за неблагоприятных погодных условий, однако ожидается, что в дальнейшем произойдет ускорение темпов роста. Прогнозируется, что рост ВВП составит 2,5 и 3,2 процента в 2014 и 2015 годах, соответственно. Ожидается, что как объем личного потребления, так и объем производственных инвестиций будут расти более высокими темпами, чем в последние два года, наряду с неуклонным улучшением обстановки на рынке труда и в жилищном секторе. В 2014 и в 2015 годах денежно-кредитная политика предположительно будет оставаться весьма либеральной, в то время как налогово-бюджетная политика будет менее ограничительной, чем в 2013 году. Внешние условия для экономики Соединенных Штатов, как ожидается, улучшатся, но лишь незначительно, поскольку спрос со стороны крупнейших зарубежных торговых партнеров, согласно прогнозам, будет оставаться относительно слабым.

12. Прогнозируется, что вслед за повышением на 2 процента в 2013 году темпы экономического роста в Канаде в 2014 году несколько снизятся до 1,9 процента, однако в 2015 году произойдет их ускорение до 2,8 процента. Рост занятости застопорился, а объемы потребления на уровне домохозяйств являются скромными. Сокращение товарных запасов, как ожидается, будет также оказывать некоторое негативное влияние на темпы роста ВВП. По имеющимся прогнозам, циклический спад в жилищном строительстве в 2014 году продолжится, а рост государственных расходов будет также ограниченным. Положительным моментом является то, что укрепление экономики Соединенных Штатов будет обеспечивать определенную поддержку экспорта из Канады.

13. Рост экономики Японии составил в 2013 году 1,5 процента, а в 2014 и 2015 годах темпы ее роста предположительно будут на уровне соответственно 1,4 и 0,9 процента. Пакет мер налогово-бюджетного стимулирования, принятый в 2013 году, способствовал поддержанию роста, однако масштабы такого стимулирования будут постепенно сокращаться. В апреле 2014 года вместе с повышением налога с продаж правительство произвело вливание большего объема денежных средств в рамках дополнительного бюджета, однако этого было недостаточно для того, чтобы в полной мере компенсировать негативные последствия повышения налогов. Неординарные меры в области денежно-кредитной политики, принятые в апреле 2013 года, как и планировалось, привели к снижению доходности долгосрочных ценных бумаг и повышению уровня ожидаемой инфляции. Кроме того, это повлекло за собой и значительное снижение курса японской иены по отношению к другим основным валютам, что дало новый толчок к росту потребительской инфляции. Однако рост заработной платы был ограниченным и может не обеспечить достаточную поддержку для удержания инфляции на плановом уровне порядка 2 процентов. Снижение курса иены на сегодняшний день лишь ограничено способствовало увеличению объемов экспорта. Хотя оживление на рынке труда происходит медленными темпами, уровень безработицы постепенно сокращается по причине старения населения.

14. Западная Европа вышла из рецессии во втором квартале 2013 года. Ожидается, что рост ВВП в 15 государствах, входивших в состав Европейского союза по состоянию на конец 2003 года, составит 1,5 процента в 2014 году и 1,8 процента в 2015 году. С момента объявления Европейским центральным банком в августе 2012 года об учреждении механизма прямых денежных операций в регионе произошел значительный спад финансовой напряженности и восстановилась уверенность. Режим в налогово-бюджетной сфере стал менее жестким, а меры по оздоровлению финансового положения, хотя и продолжают осуществляться, в меньшей степени ограничивают активность. Экономическое оживление остается слабым, а показатели ВВП все еще ниже предкризисного уровня. В сочетании с вялыми темпами роста, сильными валютами и снижением цен на сырьевые товары значительное затишье в регионе обуславливает настолько низкие темпы инфляции, что это вызывает опасения по поводу возможной дефляции. Слабость экономического оживления также является одним из основных факторов, приведших к тяжелой ситуации с занятостью. В этих 15 странах уровень безработицы составлял в 2013 году 11,1 процента и ожидается, что положение стабилизируется лишь в 2014 году, а затем, в 2015 году, уровень безработицы снизится до 10,6 процента. За этим показателем скрываются огромные различия между странами региона: уровень безработицы в Германии предположительно составит всего 5,5 процента, в то время как в Испании — 25,9 процента.

15. Подъем в новых государствах — членах Европейского союза укрепляется на фоне повышения активности в 15 государствах, являвшихся членами Европейского союза на конец 2003 года, некоторого повышения внутреннего спроса, ослабления налогово-бюджетных ограничений и сокращения цикла оборачиваемости товарных запасов. Ожидается, что в 2014 году положительные темпы роста продемонстрируют все страны региона за исключением Хорватии. Прирост совокупного ВВП в новых государствах-членах предположительно составит 2,4 процента в 2014 году и 2,9 процента в 2015 году. Домохозяйства по-прежнему обременены задолженностью в иностранной валюте и все еще ориентируются на дальнейшее сокращение доли заемных средств, однако низкий уровень инфляции и повышение реальной заработной платы должны обеспечить увеличение объема расходовемых ими средств. Несмотря на то, что экономика стран по-прежнему не использует свой потенциал в полной мере, а показатели прямых иностранных инвестиций продолжают вызывать разочарование, объем инвестиций должен постепенно увеличиться вследствие укрепления уверенности в деловых кругах и более эффективного использования средств Европейского союза. В начале 2014 года инфляция во многих новых государствах-членах остается на беспрецедентно низком уровне и ее показатели будут и далее выражаться однозначными числами. В начале 2014 года несколько улучшилась конъюнктура на рынке труда, хотя ситуация неодинакова в разных странах.

Страны с переходной экономикой

16. Страны региона Содружества Независимых Государств (СНГ) продолжают сталкиваться с непростой международной обстановкой, а многие из них, помимо этого, вынуждены урегулировать внутренние проблемы и риски. В нескольких крупных экономиках СНГ в начале 2014 года произошла стагнация. Показатели роста в Российской Федерации, которая пользуется сильным влия-

нием в регионе, вызывали разочарование еще в 2013 году, а конфликт вокруг Крыма и возможность введения экономических санкций в отношении более широких отраслей российской экономики обусловили массовый отток капитала и дальнейшее ослабление уверенности у делового сообщества и потребителей. В сочетании с инфляцией обесценение национальной валюты в начале 2014 года привело к снижению объемов личного потребления, а последовавшее за этим повышение учетных ставок вызовет дальнейшее сокращение частных инвестиций. В 2014 году в Российской Федерации ожидаются весьма низкие темпы роста, несмотря на бюджетные ассигнования на ряд инфраструктурных проектов. По имеющимся прогнозам, экономика Украины в 2014 году сократится вследствие политического кризиса, низких объемов личного потребления, нарушения торговых потоков и значительного ужесточения налогово-бюджетного режима. Низкий рост ожидается и в Беларуси, которая в большой степени зависит от торговли с Российской Федерацией и Украиной. В странах же Центральной Азии, напротив, прогнозируется сохранение экономического роста за счет экспорта сырьевых товаров. В Казахстане высокие бюджетные расходы, призванные компенсировать последствия обесценения национальной валюты для объема потребления на уровне домохозяйств, и повышение конкурентоспособности должны обеспечить сохранение динамики экономического роста. В 2014 году средние темпы инфляции в регионе СНГ, вероятно, повысятся. Ослабление национальных валют в Казахстане, Российской Федерации и Украине повлечет за собой импорт инфляции, в то время как инфляция в странах-экспортерах энергоносителей в Центральной Азии будет оставаться высокой за счет сохраняющегося притока иностранной валюты и продолжающегося расходования бюджетных средств. Для стран СНГ с низким уровнем дохода, таких как Армения, Кыргызстан, Республика Молдова, Таджикистан и Узбекистан, ослабление российской национальной валюты, а также девальвация в Казахстане могут негативно сказаться на объеме денежных переводов трудящихся-мигрантов на родину, что приведет к ограничению объемов личного потребления и, возможно, роста экономики. Создание в перспективе Евразийского экономического союза в 2015 году должно способствовать укреплению экономических связей внутри региона. Совокупный рост ВВП в регионе СНГ и Грузии, как ожидается, снизится с 2 процентов в 2013 году до 1,6 процента в 2014 году и лишь незначительно повысится до 2,3 процента в 2015 году.

17. В 2013 году совокупный ВВП стран Юго-Восточной Европы увеличился на 1,9 процента. Несмотря на сохранение многочисленных рисков, темпы роста в 2014 году, предположительно, повысятся до 2 процентов, а в 2015 году — до 3,1 процента, наряду с восстановлением объема прямых иностранных инвестиций и укреплением внутреннего спроса. Ускорение темпов роста приблизительно до 3 процентов будет позитивным событием, однако такие темпы роста будут все еще ниже докризисных и не позволят удовлетворить структурные потребности региона в связи с реиндустриализацией, повышением доли экономически активного населения и сокращением высокого уровня безработицы, особенно среди молодежи. Регион продолжает зависеть от внешнего финансирования в части погашения значительного дефицита по счету текущих операций и сталкивается с проблемой выплат в счет погашения частной задолженности и кредитов многосторонних учреждений. На фоне ослабления интереса инвесторов к странам с формирующейся рыночной экономикой доступ к внешним источникам финансирования может быть проблематичным.

Развивающиеся страны

18. В Африке в этом году сохранятся устойчивые темпы роста на уровне 4,2 процента, несмотря на то, что политические проблемы в ряде стран привели к пересмотру оценки в сторону понижения по сравнению с предыдущим прогнозом. Так, на пример, в Ливии одним из основных препятствий для роста, обусловившим значительное снижение темпов роста в Северной Африке по сравнению с ранее прогнозировавшимися, станет срыв добычи и экспорта нефти. Увеличение темпов роста будет более заметным в Центральной Африке, хотя оно во многом является следствием отрицательной базы сравнения 2013 года и не отражает по-прежнему неустойчивую политическую ситуацию в Центральноафриканской Республике. В 2015 году общие темпы роста увеличатся до 5,1 процента благодаря некоторому подъему в Северной Африке с учетом восстановления экспорта нефти в Ливии и более высоким темпам роста в Южной Африке, подкрепленным устойчивым экспортным спросом и увеличением объемов потребления и инвестиций. Ввиду стабилизации или снижения цен на сырьевые товары продолжится замедление совокупных темпов инфляции с 6,9 процента в 2014 году до 6,5 процента в 2015 году. Вместе с тем в ряде стран-экспортеров сырья такая динамика цен способствовала также обесценению валюты, что отчасти нивелировало снижение темпов инфляции. В налогово-бюджетной сфере такие изменения цен на сырьевые товары будут оказывать давление на налоговые поступления в странах-экспортерах сырья, и при этом в некоторых странах росту препятствует нестабильность внешней бюджетной поддержки. В ряде африканских стран была ужесточена денежно-кредитная политика, причем эта тенденция сохранится и в 2015 году из-за высоких темпов инфляции в таких странах, как Нигерия, или обесценения валюты в ряде других стран. Снижение динамики ожидаемого роста усугубит ряд серьезных проблем на рынке труда, связанных, в частности, с высоким уровнем безработицы, повсеместной неполной занятостью, низкими доходами и гендерным неравенством в доходах и возможностях трудоустройства. Как ожидается, объемы экспорта будут расти более быстрыми темпами после их замедления в 2012 и 2013 годах, и при этом темпы роста импорта будут по-прежнему высокими в связи с осуществлением крупных инфраструктурных проектов.

19. В Восточной Азии ожидается стабильный рост по мере увеличения объемов экспорта в развитые страны и сохранения в большинстве стран устойчивого внутреннего спроса. По имеющимся прогнозам, экономическая активность в регионе повысится на 6,0 процента в 2014 и 2015 годах, что соответствует темпам роста в 2013 году и несколько ниже по сравнению с предыдущим прогнозом. Ожидается, что темпы роста в Китае в последующие несколько лет замедлятся, и при этом рост ВВП прогнозируется на уровне 7,3 процента в 2014 году и 7,1 процента в 2015 году, что ниже по сравнению с показателем 7,7 процента в 2013 году. Такое снижение динамики роста отражает повышенное внимание правительства к вопросам улучшения качества развития и структурной перестройки экономики. Единственной страной региона, краткосрочные перспективы которой с момента публикации доклада «Мировое экономическое положение и перспективы в 2014 году» резко ухудшились, является Таиланд. На фоне продолжающихся политических волнений, все сильнее сказывающихся на внутреннем спросе, рост ВВП Таиланда в 2014 году снизится предположительно до 2 процентов. Замедление роста в Китае и Таиланде, по всей вероятности, будет компенсировано его оживлением в странах региона с наиболее экспорт-

но-ориентированной экономикой, которые существенно выиграют от увеличения спроса в Соединенных Штатах и Европейском союзе. В большинстве стран Восточной Азии в 2014 и 2015 годах ожидаются устойчивые темпы роста потребления домашних хозяйств и вложений в основные средства, чему будут способствовать в целом умеренная инфляция, стабильная ситуация на рынках труда и стимулирующая рост денежно-кредитная политика. Ожидается, что правительства будут по-прежнему придерживаться нынешней осмотрительной налогово-бюджетной политики. На фоне улучшения глобальной ситуации, повышения процентных ставок в Соединенных Штатах и некоторого ускорения темпов внутренней инфляции центральные банки в конце прогнозного периода могут приступить к ужесточению денежно-кредитной политики.

20. Средние темпы экономического роста в Южной Азии в течение прогнозного периода, как ожидается, будут постепенно повышаться после снижения в 2013 году до минимального значения почти за два десятилетия. По оценкам, рост ВВП составит 4,6 процента в 2014 году и 5,1 процента в 2015 году по сравнению с 3,9 процента в 2013 году. Этот умеренный подъем, как ожидается, будет подкрепляться ростом объемов потребления и инвестиций в контексте повышения макроэкономической стабильности. В нескольких странах региона, включая Индию, в последние кварталы наблюдалось снижение инфляции, укрепление внешнего платежного баланса и стабилизация национальных валют, и такие условия предположительно будут способствовать укреплению уверенности предпринимателей и потребителей. Кроме того, по мере повышения экономической активности в развитых странах в 2014 и 2015 годах прогнозируется рост внешнего спроса. Вместе с тем масштабы восстановления в Южной Азии будут сдерживаться структурными факторами, в том числе энергетическими и транспортными ограничениями, политической нестабильностью и насилием, а также отсутствием реформ экономической политики. По имеющимся прогнозам, рост экономики Индии составит 5 процентов в 2014 году и 5,5 процента в 2015 году, что лишь незначительно выше по сравнению с 4,8 процента в 2013 году. Прогнозируется, что темпы роста в Исламской Республике Иран в 2014 году вернуться к умеренно положительным значениям, поскольку частичная отмена санкций способствует увеличению объемов экспорта не связанных с нефтью товаров. Ожидается также некоторое оживление экономического роста в Бангладеш и Пакистане, чему будет способствовать увеличение объема денежных переводов и постепенное улучшение инвестиционного климата. Страной с самой быстрорастущей экономикой в регионе остается Шри-Ланка: в рассматриваемый период ее прогнозируемые годовые темпы роста будут по-прежнему превышать 7 процентов. Замедление темпов инфляции в течение последних кварталов уменьшило давление на центральные банки, толкавшее их к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики. В то же время несколько улучшилась сбалансированность бюджетов, однако дефицит по-прежнему велик, и для достижения устойчивого оздоровления требуется серьезно пересмотреть принципы формирования расходной и доходной частей бюджета.

21. В Западной Азии определяющее влияние на экономические перспективы по-прежнему оказывают внутренняя нестабильность и уменьшение объемов экспорта нефти. Экономическая активность все еще находится на относительно низком уровне по сравнению с докризисными тенденциями, и рост, согласно прогнозам, в 2014 году составит 3,6 процента, увеличившись на 3,8 процента в

2013 году, а затем повысится до 4,4 процента в 2015 году. Государства — члены Совета сотрудничества стран Залива, несмотря на низкие цены и объемы экспорта нефти, движутся по пути стабильного роста. Экономическая активность в прогнозный период будет и далее поддерживаться стимулирующей налогово-бюджетной политикой. На экономику Ирака, Иордании, Йемена, Ливана и Сирийской Арабской Республики сдерживающее влияние оказывали сохраняющаяся политическая нестабильность, общественное недовольство, инциденты в области безопасности и геополитическая напряженность. Военные действия в Сирийской Арабской Республике уносят весьма многочисленные человеческие жизни и повлекли за собой массовое разрушение важнейших объектов инфраструктуры. В соседних странах появилось огромное число беженцев, что стало серьезным вызовом для государственной политики и бюджета. В Турции резкое увеличение оттока капитала и снижение курса национальной валюты привело в начале 2014 года к стремительному росту учетных ставок. На этом фоне после увеличения темпов роста ВВП до 4 процентов в 2013 году ожидается их замедление до 2,2 процента в 2014 году, после чего они вновь пойдут вверх в 2015 году, чему будет способствовать оживление экспорта. Израильская экономика, по имеющимся прогнозам, будет оставаться относительно стабильной с некоторым улучшением показателей в прогнозный период по мере более масштабного ускорения темпов роста, чему будет способствовать увеличение потребительских расходов населения и внешнего спроса. Инфляция в регионе будет сохраняться на относительно стабильном уровне. Единственным исключением является Сирийская Арабская Республика, где темпы инфляции, как ожидается, останутся чрезвычайно высокими. Геополитическая напряженность может и далее оказывать влияние на экономические перспективы региона.

22. Темпы экономического роста в Латинской Америке и Карибском бассейне, как ожидается, в 2014 году будут по-прежнему низкими на фоне усугубления трудностей в некоторых крупнейших экономиках. Как ожидается, в 2014 году в регионе будет отмечен умеренный рост на 2,6 процента при его существенном варьировании в субрегионах. Экономический рост в Мексике и Центральной Америке укрепляется благодаря оживлению активности в Соединенных Штатах: по прогнозам, мексиканская экономика вырастет в 2014 году на 3,2 процента, превывсив свой рост в 2013 году на уровне 1,1 процента. Темпы роста в Южной Америке, напротив, заметно снижаются — с 3,2 процента в 2013 году до 2,1 процента в 2014 году. Ощутимое замедление темпов экономического роста наблюдается в Аргентине в условиях снижения предпринимательской уверенности и хронической инфляции, а Боливарианская Республика Венесуэла, вероятно, вступит в период рецессии. Экономика Бразилии продолжает расти весьма умеренными темпами, составляющими в 2014 году 1,7 процента, но при этом ее перспективы в части инвестиционного спроса ограничены, а необходимость укрепления налогово-бюджетной сферы возрастает. Темпы роста в других странах Южной Америки, таких как Многонациональное Государство Боливия, Колумбия и Перу, по-прежнему более стабильны. В то же время темпы роста в странах Карибского бассейна в 2014 году, как ожидается, возрастут до 3,6 процента. Несмотря на по-прежнему невысокий рост, уровень безработицы предположительно остается относительно низким. Темпы инфляции, согласно прогнозам, также будут достаточно стабильными и невысокими, но при этом заметными исключениями являются Аргентина и Боливарианская Республика Венесуэла. Денежно-кредитная политика остается неоднородной в условиях адаптации к внутренним экономическим циклам и

постепенного сворачивания мер по количественному смягчению со стороны Федерального резервного банка Соединенных Штатов. Некоторые страны с относительно низкой инфляцией, такие как Мексика, Перу и Чили, приняли решение снизить процентные ставки, а Бразилия и другие страны ужесточили свою денежно-кредитную политику. Между тем налогово-бюджетная политика движется в направлении большего благоприятствования. Однако что более важно: в регионе необходимы реформы, призванные увеличить объем инвестиций и рост производительности.

23. В наименее развитых странах в 2014 и 2015 годах благодаря благоприятным условиям в области внешнего спроса будет наблюдаться устойчивый и ускоренный рост. Как ожидается, в 2014 году рост в наименее развитых странах составит 5,6 процента, что превышает показатели 2012 и 2013 годов, составляющие соответственно 4,8 процента и 5,3 процента. По прогнозам, рост в более чем половине таких стран в 2014 году составит не менее 5 процентов, а в некоторых странах, включая Демократическую Республику Конго, Замбию, Либерию, Мозамбик, Сьерра-Леоне и Эфиопию, с 2012 года фиксируются особенно быстрые темпы роста (в среднем 7,0 процента или более). Совокупные темпы инфляции снижаются с 2012 года и, как ожидается, в 2015 году достигнут своего исторического минимума в 7,5 процента на фоне в целом более низких цен на продовольствие и энергоносители. Тем не менее перспективы в отношении инфляции в разных странах по-прежнему варьируются. В Малави, Судане и Эритрее в силу целого ряда факторов, включая нехватку продовольствия, значительные бюджетные расходы, обесценение национальных валют и политическую неопределенность, темпы инфляции в 2014 и 2015 годах будут выражаться двузначными цифрами. Несмотря на улучшение экономического положения, перспективы развития в наименее развитых странах по-прежнему существенно ограничены многими структурными факторами, такими как постоянные политические конфликты, высокая уязвимость по отношению к неблагоприятным погодным условиям и колебаниям цен на сырьевые товары, недиверсифицированное производство и слабость институтов. Так, например, в Центральноафриканской Республике политическая ситуация будет по-прежнему сдерживать экономическое развитие. Причиной экономического спада в 2014 и 2015 годах в Экваториальной Гвинее, которая в значительной степени зависит от своего нефтяного сектора, станет снижение добычи нефти, а это в еще большей степени подорвет перспективы сколь-либо существенного сокращения крупных масштабов нищеты, сохраняющихся несмотря на высокий уровень доходов на душу населения в этой стране. В Йемене, несмотря на более высокий рост ВВП в 2013 году, достигнутый главным образом благодаря внешней помощи, объемы добычи нефти и производства сельскохозяйственной продукции были ограничены из-за внутреннего насилия и неразвитой инфраструктуры. Решение этих структурных проблем является для наименее развитых стран важной задачей. Эта ситуация еще более усугубляется недавней тенденцией к сокращению официальной помощи в целях развития (ОПР) с учетом той важной роли, которую она играет в бюджетах многих таких стран. В этом контексте перед наименее развитыми странами встает также необходимость создания и укрепления своего институционального потенциала, что является непременным условием эффективного осуществления политики, поддерживаемой международной помощью, и предоставления общественных благ и услуг.

Факторы риска и неопределенности

Сворачивание политики денежно-кредитного стимулирования в ведущих развитых странах

24. Важным фактором риска для роста мировой экономики и финансовой стабильности по-прежнему является будущая корректировка денежно-кредитной политики в ведущих развитых странах, особенно политики количественного смягчения. Меры количественного смягчения с момента их введения после начала глобального финансового кризиса уже привели к возникновению в той или иной форме многочисленных побочных эффектов в мировой экономике⁴. Так, например, в предыдущие годы снижение процентных ставок в развитых странах влекло за собой перенаправление капитала на более высокодоходные рынки, особенно в страны с формирующейся рыночной экономикой, что сопровождалось повышением валютных курсов и давлением на конкурентоспособность экспорта. В последнее время перспектива сворачивания политики количественного смягчения в Соединенных Штатах и повышение процентных ставок вызвали отток капитала и резкое обесценение валют в развивающихся странах, о чем свидетельствуют показатели середины 2013 года и начала 2014 года.

25. Ожидаемое постепенное сворачивание политики количественного смягчения в Соединенных Штатах в конце 2014 года и прогнозируемое повышение учетных ставок в середине 2015 года могут привести к чрезмерному росту долгосрочных процентных ставок во всем мире, увеличению продаж на мировых фондовых рынках, оттоку капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой, увеличению стоимости внешнего финансирования для развивающихся стран и дальнейшему обесценению валют в странах с формирующейся экономикой. В результате этого развивающиеся страны и страны с переходной экономикой могут столкнуться с еще более болезненными корректировками и умеренные темпы роста мировой экономики могут быть подорваны.

Уязвимость стран с формирующейся рыночной экономикой

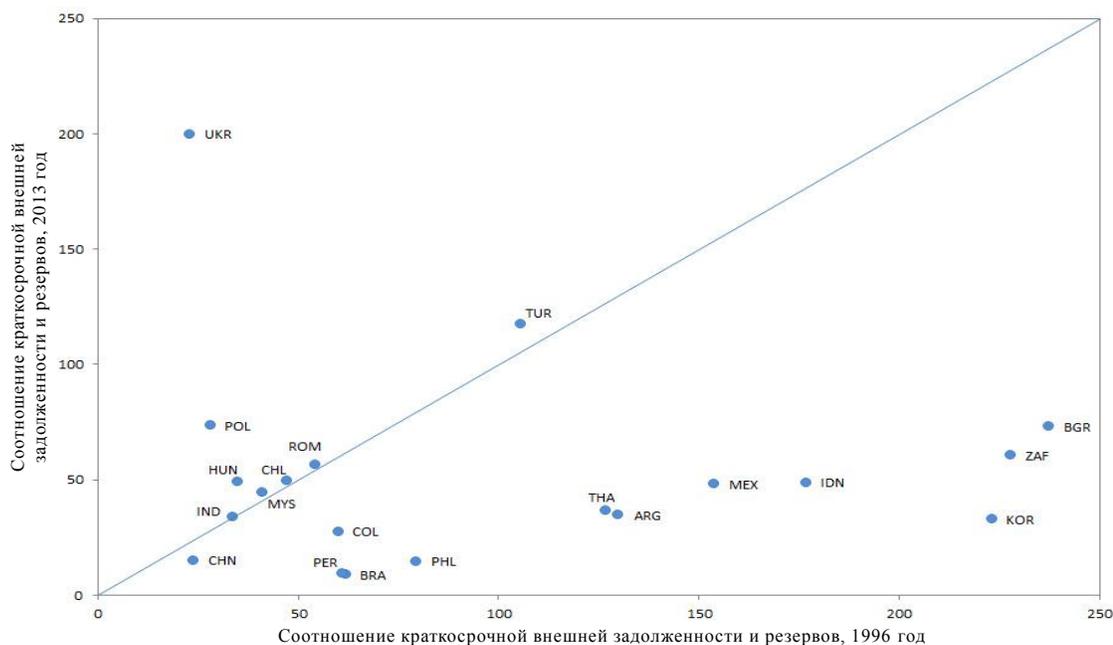
26. Недавние потрясения на финансовых рынках в странах с формирующейся рыночной экономикой породили опасения по поводу того, что эти страны могут пострадать особенно сильно от предстоящего цикла ужесточения денежно-кредитной политики в ведущих развитых странах. Резкий массовый отток капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой в середине 2013 года и затем в январе 2014 года, приведший к падению цен активов и валют, вызвал в памяти кризисные явления на формирующихся рынках в 1990-е годы, в частности экономический кризис в Мексике 1994 года и азиатский финансовый кризис 1997–1998 годов. Однако, как показано в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы в 2014 году», в настоящее время страны с формирующейся рыночной экономикой в целом, как представляется, способны гораздо лучше справиться с недостатком ликвидности и оттоком капитала. Одним из наиболее уязвимых мест в 1990-е годы являлось сочетание завышенных фиксированных валютных курсов и крупномасштабных заимствований в иностранной валюте. В настоящее время, напротив, в большинстве стран с форми-

⁴ См. также *World Economic Situation and Prospects 2014* (United Nations publication, Sales No. E.14.II.C/2), box I.3.

рующей рыночной экономикой действуют более гибкие (хотя по-прежнему регулируемые) валютные режимы, а заимствования в иностранной валюте, как правило, носят более ограниченный характер. Более гибкие режимы валютных курсов способствуют необходимому процессу восстановления сбалансированности. В качестве примера можно привести Индию, где падение рупии в 2013 году сыграло важную роль в сокращении дефицита по счету текущих операций. Важно отметить, что соотношение краткосрочной внешней задолженности и золотовалютных резервов в настоящее время также значительно ниже, чем в середине 1990-х годов, особенно в странах Восточной Азии и Латинской Америки (см. диаграмму 1). Кроме того, за последние 20 лет улучшилось управление на макроэкономическом уровне: укрепились контроль и регулирование в финансовом секторе, повысилась эффективность макропруденциального надзора, а денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика стала осуществляться более осмотрительно. Вследствие этого серьезный широкомасштабный кризис на формирующихся рынках, вызванный резким оттоком капитала, в настоящее время представляется маловероятным. Это также находит отражение в наблюдаемом в настоящее время на большинстве формирующихся рынков относительно низком уровне доходности по облигациям (см. диаграмму 2).

Диаграмма 1

Соотношение краткосрочной внешней задолженности и общих резервов в 1996 году в сравнении с 2013 годом (в процентах)^a



Источники: данные по краткосрочной внешней задолженности взяты из базы данных “World Development Indicators” («Показатели мирового развития») и из базы данных “Quarterly External Debt” («Ежеквартальная внешняя задолженность»), созданных совместно Всемирным банком и Международным валютным фондом (МВФ); данные о задолженности по Чили и Республике Корея получены из национальных центральных банков. Сведения о валютных резервах (исключая золото)

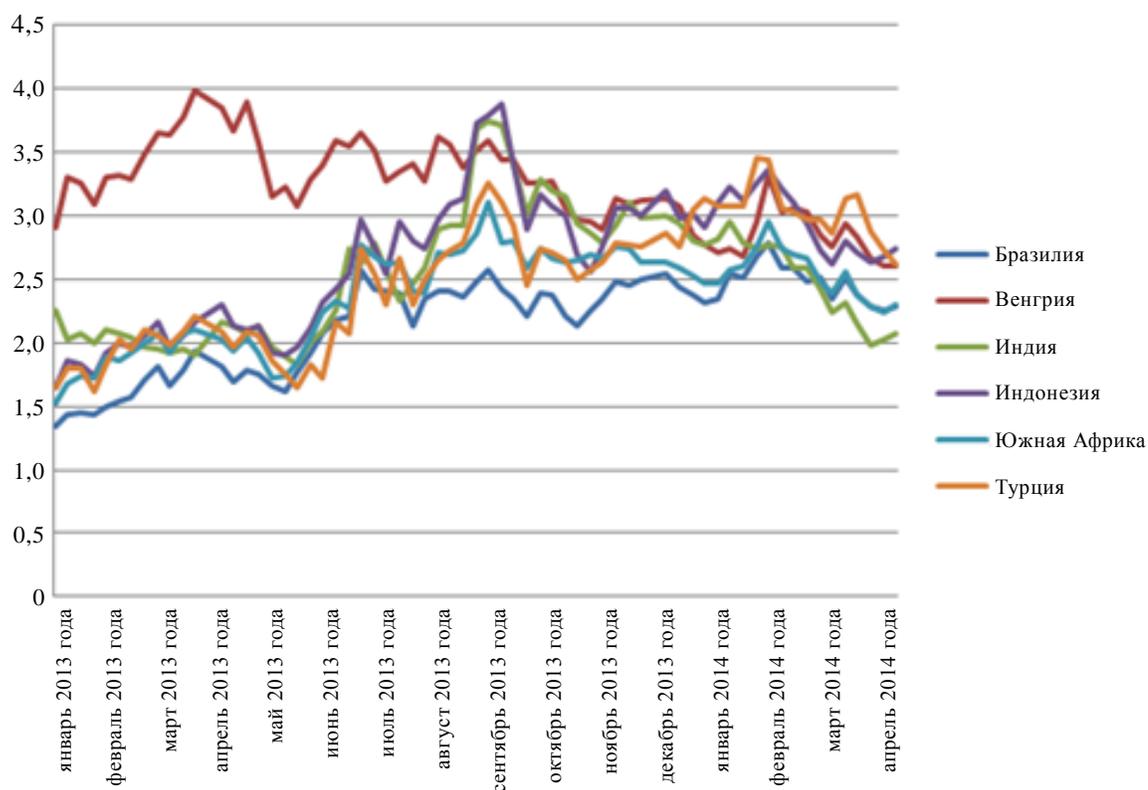
заимствованы из издания МВФ “International Financial Statistics” («Международная финансовая статистика»).

Примечание: самый ранний показатель по Южной Африке датирован 1997 годом; самый поздний показатель по Аргентине относится к 2012 году.

^a Обозначены трехбуквенными кодами, присвоенными Международной организацией по стандартизации.

Диаграмма 2

Доходность бескупонных облигаций на основе глобального индекса ЕМВИ^a по отдельным странам (еженедельно; в процентных пунктах), январь 2013 года — апрель 2014 года



^a Рассчитываемый компанией «Джей-Пи Морган» глобальный индекс облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой (EMBI Global) показывает совокупную доходность деноминированных в долларах США суверенных долговых обязательств. Разница в доходности гособлигаций рассчитана для всего диапазона значений кривой доходности бескупонных казначейских облигаций по бескупонным ставкам. Разница доходности показана в базисных пунктах. Более высокие значения указывают на повышенный риск дефолта.

27. Тем не менее на уровне отдельных стран имеются слабые места и факторы потенциальной уязвимости. Что касается внешних факторов, то в большинстве стран с формирующейся рыночной экономикой величина соотношения между общим объемом внешней задолженности и ВВП со времени глобального финансового кризиса увеличилась, но по-прежнему остается на уровне от низкого до умеренного, за исключением некоторых стран Восточной Европы

(например, Венгрия). Однако дефицит по счету текущих операций (по отношению к ВВП) в целом ряде таких стран, как Турция, Украина и Южная Африка, все еще велик. Эти страны, как представляется, наиболее уязвимы в плане дальнейшего оттока капитала, особенно в тех случаях, когда объем краткосрочной внешней задолженности также высок. Ужесточение денежно-кредитной политики и существенное увеличение стоимости финансирования в некоторых странах с формирующейся рыночной экономикой как реакция на внешние финансовые трудности могут сдерживать рост в еще большей степени. Сочетание замедления темпов роста и более высоких процентных ставок может во многих странах с формирующейся экономикой существенно повысить риски для банков и небанковских финансовых учреждений, поскольку за последние годы резко увеличилось кредитование частного сектора, достигнув повышенных уровней. Дополнительные риски в ряде стран с формирующейся экономикой создают в то же время политическая нестабильность и низкий уровень доверия к экономической политике.

Сохраняющиеся уязвимые места в зоне евро

28. В зоне евро системные риски значительно снизились после того, как Европейский центральный банк объявил в августе 2012 года о своей программе прямых денежных операций. Несмотря на то, что эта программа так и не была реализована, само ее существование разорвало порочный круг, объединяющий слабые банки и слабые государственные бюджеты. С момента объявления о программе доходность суверенных облигаций значительно снизилась, и ощущение кризиса рассеялось, несмотря на отдельные явления как экономического, так и политического характера, которые в прошлом привели бы к новому витку кризиса.

29. Тем не менее сохраняются существенные факторы уязвимости. Банковский сектор по-прежнему находится в напряженном состоянии. Условия кредитования в регионе по-прежнему неоднородны, а общий объем кредитования частного сектора продолжает сокращаться. Кроме того, Европейский центральный банк и Европейская служба банковского надзора в настоящее время проводят широкомасштабный обзор качества активов и проверку устойчивости большой выборки действующих в регионе банков. Ожидается, что по ее итогам будет установлена необходимость значительной рекапитализации некоторых банков, но при этом возникает вопрос о том, за чей счет она будет осуществляться. Если финансирование крупной доли такой рекапитализации будет возложено на правительства, то вышеупомянутый порочный круг может образоваться вновь.

30. На фоне крайне высокого уровня безработицы в некоторых странах инфляция остается угрожающе низкой. В зоне евро она находится на уровне менее 1 процента с октября 2013 года, что в сочетании с по-прежнему низкими темпами роста объемов производства создает угрозу дефляции японского типа. Дефляция, помимо того, что из нее чрезвычайно сложно выйти, увеличивает также бремя реальной государственной задолженности и может вновь спровоцировать кризис задолженности, поскольку налогово-бюджетные цели становятся все более труднодостижимыми.

Прочие факторы неопределенности и риски

31. В мировой экономике имеются и другие риски и факторы неопределенности. Государственные финансы во многих развитых странах до сих пор не перешли на путь устойчивого развития в долгосрочной перспективе. Так, например, в Японии, чей долг составляет 220 процентов от ВВП, половина поступлений от новых долговых обязательств в последние годы расходовалась на обслуживание задолженности. Увеличения ставки налога с продаж в 2014 году оказалось недостаточно для обеспечения баланса основного бюджета. Еще один потенциальный риск состоит в том, что финансовые рынки требуют более высоких доходов. Этот риск станет еще более ощутимым в случае хронического дефицита счета текущих операций.

32. Кроме того, косвенными факторами риска для мировой экономики являются геополитическая напряженность во многих районах мира, экстремальные климатические условия и экологические катастрофы.

Задачи в области политики

Налогово-бюджетная политика

33. Средний размер бюджетного дефицита в развитых странах сократился с 6,2 процента ВВП в 2012 году до 4,9 процента в 2013 году, однако государственный долг продолжал расти. В перспективе ужесточение налогово-бюджетной политики в большинстве развитых стран в 2014 году продолжится, хотя и более медленными темпами. В Соединенных Штатах сдерживающее воздействие налогово-бюджетных мер на рост в 2014 году — после периода жесткого налогово-бюджетного регулирования в предыдущие годы — ослабнет. В Европейском союзе темпы упорядочения положения в налогово-бюджетной сфере варьируют по странам, несмотря на то, что страны с наибольшей задолженностью уже осуществляют комплекс мер строгой экономии. В Японии, где в начале 2013 года был принят обширный пакет налогово-бюджетного стимулирования, дефицит бюджета увеличился приблизительно до 10,0 процента ВВП. В конце 2013 года был введен в действие дополнительный пакет, призванный смягчить последствия повышения ставки налога с продаж.

34. Во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой, чье финансовое положение с точки зрения бюджетного дефицита и государственного долга, как правило, лучше, чем в развитых странах, бюджетный дефицит в 2013 году заметно увеличился, особенно в ряде стран с низким уровнем дохода. Причины этого включают в себя рост государственных расходов или недополучение доходов ввиду снижения цен на сырьевые товары. Хотя в целом уровень государственного долга в развивающихся странах является относительно низким, все более изменчивые условия доступа к финансовым рынкам и растущая доля внешнего долга могут создать проблемы для рефинансирования задолженности. В то же время многие развивающиеся страны ведут борьбу с нищетой и усиливающимся неравенством, для чего требуется сочетание налогово-бюджетной осмотрительности с устойчивой системой социальной защиты в интересах сокращения масштабов нищеты и неравенства.

Денежно-кредитная политика

35. Денежно-кредитная политика в ведущих развитых странах остается стимулирующей, характеризующейся практически нулевыми учетными ставками и осуществлением мер количественного смягчения. Кроме того, центральные банки этих стран в качестве одного из важных инструментов уменьшения вероятности непредвиденных ситуаций и регулирования ожиданий рынка применяют практику упреждающего обозначения ориентиров. Формулирование сути и определение сроков изменений в таких ориентирах представляет собой непростую задачу. Так, например, в начале 2014 года Федеральный резервный банк Соединенных Штатов изменил формулировку своих ориентиров — прежде из-за более быстрого, чем ожидалось, снижения уровня безработицы, которое было обусловлено главным образом уменьшением доли трудовых ресурсов в общей численности населения. Что касается различий между странами, то пока Федеральный резервный банк пытается выработать план изменения своей текущей политики, Европейский центральный банк наметил на возможность осуществления еще более либеральной политики посредством реализации новых мер по количественному смягчению или дополнительного снижения учетных ставок, что может привести к введению отрицательной ставки по депозитам.

36. В развивающихся странах и странах с переходной экономикой денежно-кредитная политика варьирует: в одних странах она предусматривает ужесточение, а в других — смягчение. К числу соответствующих определяющих факторов относятся побочные результаты ужесточения политики в развитых странах, особенно в виде оттока капитала и снижения курса валют; темпы инфляции, которые во многих развивающихся странах остаются высокими; уровень безработицы; и экономический рост. В этой связи директивным органам в нескольких странах с формирующейся рыночной экономикой уже пришлось столкнуться с непростым выбором между замедлением темпов роста, что предполагает снижение учетных ставок, и противодействием внешним факторам путем повышения процентных ставок.

Стратегические задачи в связи с регулированием свертывания мер количественного смягчения

37. Отмена и свертывание мер количественного смягчения — это одна из основных стратегических задач в части четкой разработки и определения сроков отдельных действий. На оперативном уровне директивным органам необходимо определить масштабы и график сокращения объемов покупки активов; принять решение о том, нужно ли сокращать количество активов, находящихся в собственности, и какими темпами; и увязать это с будущей динамикой учетных ставок. Эти стратегические решения должны постоянно пересматриваться и переосмысливаться с учетом новых макроэкономических данных, прогноза и состояния реального сектора экономики.

38. В целях уменьшения риска для глобального роста и финансовой стабильности директивным органам следует осуществлять четкую коммуникационную стратегию, обозначающую конкретные ориентиры и обеспечивающую эффективное регулирование рыночных ожиданий. Кроме того, политика, безусловно, должна учитывать риск досрочной отмены в виде более заметного замедления экономического подъема, а также возможность того, что задержки со свертыва-

ванием могут привести к росту цен на активы до неприемлемых уровней. На тот случай, если реакция финансовых рынков будет слишком острой и затронет всю финансовую систему, должны быть разработаны резервные планы, предусматривающие обширную координацию на международном уровне. Кроме того, уменьшению рисков и факторов уязвимости путем решения возникающих проблем на начальной стадии может способствовать укрепление контроля, регулирования и надзора. В развивающихся странах проблема заключается в преодолении возможных побочных явлений, вызванных свертыванием мер количественного смягчения в развитых странах. Это особенно касается тех стран, которые в большой степени зависят от международных рынков капитала и осуществляют финансирование значительного дефицита платежного баланса за счет краткосрочного притока внешних капиталов.

Стратегические задачи в области расширения занятости

39. С учетом того, что количество сокращаемых рабочих мест по сравнению с докризисными тенденциями в области занятости продолжает расти, а структурная безработица по-прежнему является серьезной проблемой, директивным органам необходимо осуществлять более благоприятную макроэкономическую политику и проводить активную политику на рынке труда. На сегодняшний день макроэкономическая политика является нескоординированной, и ее влияние на создание рабочих мест ограничено. Хотя нацеленная на экономический рост денежно-кредитная политика в развитых странах позволила избежать более значительного снижения уровня занятости, она не способствовала обеспечению занятости в достаточной степени. Кроме того, слабый совокупный спрос в сочетании с мерами по упорядочению положения в налогово-бюджетной сфере во многих развитых странах, а в последнее время и в некоторых странах с формирующейся рыночной экономикой, привели к замедлению темпов экономического подъема и к значительной неопределенности в отношении экономических перспектив. Это в свою очередь ограничило готовность частного сектора к инвестированию. В связи с этим, как особо отметили министры финансов и управляющие центральными банками в ходе последней встречи «Группы 20», налогово-бюджетные стратегии должны в большей мере способствовать росту объемов производства и созданию рабочих мест. Кроме того, что касается денежно-кредитных вопросов, то существенное значение имеет доступ к кредитам для малых и средних предприятий, поскольку они играют важную роль в создании рабочих мест. И наконец, для содействия созданию рабочих мест необходимо должным образом координировать денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику.

40. Что же касается конкретных мер по регулированию рынка труда, то директивным органам следует сводить к минимуму отдельные потери, вызванные перераспределением рабочей силы между секторами, и оказывать содействие повторному трудоустройству тех, кто не имеет работы в течение длительного времени. Во-первых, правительствам необходимо найти правильное соотношение между недавними инициативами в области повышения гибкости рынков труда, призванными обеспечить создание более динамичных рынков труда, и программами выплаты пособий по безработице в целях минимизации индивидуальных потерь для тех, кто сталкивается с повышенным риском длительной безработицы и нищеты. Во-вторых, выплата пособий по безработице должна сопровождаться проведением активной политики на рынке труда. Длительная

безработица, масштабы которой растут, ведет к обесцениванию человеческого капитала, негативным последствиям для здоровья и увеличению рисков усугубления структурной безработицы. Конкретный опыт государств — членов Организации экономического сотрудничества и развития, в которых уровень безработицы во время кризиса был более низким, указывает на то, что стратегии трудоустройства безработных должны включать помощь в поиске работы и программы обучения, а также институциональные реформы в целях улучшения координации программ пособий по безработице со службами по трудоустройству. Однако главная сложность заключается в том, что у многих правительств ограничены ресурсы для предоставления адекватных услуг в области трудоустройства. Многим развивающимся странам в целях сокращения масштабов безработицы и неполной занятости и расширения официальной занятости необходима более широкая диверсификация и развитие секторов с более высоким уровнем добавленной стоимости посредством проведения промышленной и инновационной политики, в большей мере работающей на упреждение.

Динамика стратегий международной торговли

41. В настоящее время в рамках Всемирной торговой организации проводится активная работа по реализации итогов состоявшейся в декабре 2013 года Балийской конференции на уровне министров и по мобилизации новых усилий на завершение Дохинского раунда. Насколько успешной была такая работа, станет ясно позднее в 2014 году.

42. Что касается региональных торговых соглашений, то по двум крупным соглашениям — Трансатлантическому пакту о торговле и инвестициях и Транстихоокеанскому соглашению о партнерстве — достигнут лишь незначительный прогресс. Спорным вопросом стало включение в Пакт договоренностей об урегулировании споров между инвесторами и государством. Одни считают, что такое урегулирование споров необходимо для того, чтобы компании, работающие в других странах, не подвергались воздействию дискриминационных норм, в то время как другие полагают, что это позволит компаниям оказывать нежелательное влияние на способность правительств осуществлять регулирование отраслей промышленности в пределах своих границ. Вместе с тем был достигнут прогресс в части двусторонних торговых соглашений. Япония и Австралия подписали соглашение о свободной торговле, которое позволяет значительно увеличить объем импорта продовольствия в Японию и предусматривает снижение тарифов на автомобили, автомобильные комплектующие и электронику и другие импортируемые Австралией товары. Панама и Мексика также подписали соглашение о свободной торговле, что является одним из условий вступления Панамы в альянс в составе Мексики, Чили, Колумбии и Перу.

Международная координация политики

43. Более эффективная международная координация политики становится обязательной задачей в условиях неустойчивого подъема мировой экономики и наличия различных рисков экономического спада, таких как дестабилизирующий отток капитала и волатильность валютных курсов в странах с формирующейся рыночной экономикой. Одной из первоочередных задач в части улучшения координации политики на глобальном уровне должно оставаться стимулирование глобального спроса и роста объемов производства.

44. Министры финансов стран «Группы 20», проводившие встречу в начале 2014 года, обязались увеличить в течение пяти лет совокупный ВВП своих стран более чем на 2 процента, или на 2 трлн. долл. США, в целях сокращения разрыва между их объемами производства. Они договорились о разработке всеобъемлющей стратегии роста, Брисбенского плана действий, в преддверии проведения встречи «Группы 20» на высшем уровне позднее в 2014 году.

45. Кроме того, необходимо прилагать усилия и в области международного сотрудничества в налоговых вопросах. Доходы должны облагаться налогом там, где они заработаны, и в целях обеспечения более строгого соблюдения внутреннего налогового законодательства всем странам необходимо подписать многостороннюю Конвенцию о взаимной административной помощи в налоговых вопросах. Дальнейший прогресс необходим в интересах борьбы с трансграничным уклонением от уплаты налогов и уходом от налогов.

46. В области международного финансового регулирования в последние месяцы был достигнут определенный прогресс, причем крупные банки приблизились к выполнению новых требований к капиталу по Базельскому соглашению III с опережением установленного графика почти на пять лет. Совет по финансовой стабильности утвердил согласованный на глобальном уровне коэффициент соотношения собственных и заемных средств, который будут обязаны сообщить к январю 2015 года финансовые учреждения. В своих усилиях, призванных покончить с проблемой финансовых учреждений, которые, как говорится, «слишком велики, чтобы рухнуть», Совет уже выявил системообразующие банки и разрабатывает глобальный стандарт минимальных требований в отношении покрытия убытков, который должны соблюдать такие банки в целях снижения риска дефолта. Такие финансовые реформы должны осуществляться оперативно и последовательно, и при этом необходимо укреплять международное сотрудничество в области регулирования.

47. К числу первоочередных задач должно быть отнесено и осуществление согласованных в 2010 году реформ квот и управления МВФ.

48. Что же касается стратегий международного сотрудничества в целях развития, то объем ОПР в 2013 году увеличился на 6,0 процента после сокращения в 2011 и 2012 годах, достигнув рекордного уровня, но он по-прежнему значительно ниже установленного Организации Объединенных Наций показателя в 0,7 процента валового национального дохода. Партнеры в области развития должны обеспечивать предоставление достаточных внешних ресурсов развивающимся странам, в особенности наименее развитым странам, для укрепления их потенциала в целях достижения целей развития тысячелетия и реализации рамочной программы развития на период после 2015 года.