

### **Краткий обзор доклада**

Мировая экономика вступила в опасную фазу. Финансовые потрясения в Европе частично распространились на развивающиеся страны и другие страны, в том числе с высоким уровнем доходов, которые до недавнего времени оставались незатронутыми. Данное разрастание кризисных явлений привело к повышению стоимости заимствований во многих регионах мира и привело к падению индексов на фондовых рынках, при этом приток капитала в развивающиеся страны резко сократился. Европа, по всей видимости, вошла в рецессию. Одновременно темпы экономического роста в ряде крупных развивающихся стран (Бразилии, Индии и, в меньшей степени, в России, ЮАР и Турции) значительно замедлились по сравнению с предыдущим периодом восстановления экономики, что было в основном обусловлено ужесточением экономической политики, предпринятым в конце 2010 г. и начале 2011 г. с целью противодействия росту инфляционного давления. В результате – несмотря на усиление экономической активности в США и Японии – рост мировой экономики и мировой торговли резко замедлился.

### ***В этом контексте перспективы представляются весьма неопределенными...***

В действительности, в январе 2012 г. развитие событий в мире идет по одному из сценариев замедления экономического роста, который рассматривался как рискованный всего 6 месяцев назад, когда было выпущено июньское издание доклада «Глобальные экономические перспективы» (ГЭП). В этой связи в настоящем издании доклада прогноз был существенно понижен.

- Согласно нынешнему прогнозу, темпы роста мировой экономики составят 2,5 процента в 2012 г. и 3,1 процента в 2013 г. (3,4 и 4 процента при расчете с учетом паритета покупательной способности) по сравнению с июньским прогнозом роста в 3,6 процента на оба года.
- Экономический рост в странах с высоким уровнем доходов, как ожидается в настоящее время, составит 1,4 процента в 2012 г. (-0,3 процента для стран еврозоны и 2,1 процента для остальных стран) и 2 процента в 2013 г. – по сравнению с июньским прогнозом в 2,7 и 2,6 процента на 2012 и 2013 год соответственно.
- Прогноз роста для развивающихся стран понижен до 5,4 и 6 процентов по сравнению с июньскими оценками в 6,2 и 6,3 процента.
- На фоне замедления роста экономики темпы роста мировой торговли, которые в 2011 г. составили, по оценкам, 6,6 процента, в 2012 г. достигнут только 4,7 процента и впоследствии ускорятся до 6,8 процента в 2013 г.

Однако достижение этих, хотя бы и гораздо более низких результатов связано с большой неопределенностью. Экономический спад в Европе и замедление роста в развивающихся странах могут усугубить друг друга в большей степени, чем это ожидается в рамках базового сценария, что приведет к еще более слабым экономическим показателям и еще более осложнит усилия по восстановлению доверия участников рынка. Между тем, среднесрочная проблема, связанная с высоким уровнем задолженности и медленными темпами роста в других странах с высоким уровнем доходов, остается нерешенной и может стать фактором, который послужит толчком для внезапных неблагоприятных потрясений экономики. Дополнительные риски в условиях реализации данного прогноза, включают возможность того, что политическая напряженность в регионе Ближнего Востока и Северной Африки приведет к перебоям в поставках нефти, а также возможность «жесткой посадки» (резкого снижения экономических показателей) экономики одной или нескольких значимых стран со средним уровнем доходов.

Несмотря на то, что неблагоприятная ситуация в европейских странах с высоким уровнем доходов в настоящее время не вышла за их пределы но, если кризис распространится, и рынки лишат ряд дополнительных европейских экономик возможности привлекать финансирование, результаты могут оказаться гораздо хуже, и объем мирового ВВП может оказаться более чем на 4 процента ниже прогноза базового сценария. Хотя такой кризис, если он произойдет, будет сосредоточен в Европе, развивающиеся страны в полной мере ощутят его последствия, и совокупный ВВП развивающихся стран к 2013 г. может сократиться на 4,2 процента.

В случае развития крупномасштабного кризиса спад вполне может быть более продолжительным, чем в 2008-2009 годах, поскольку страны с высоким уровнем доходов не располагают налогово-бюджетными и денежными ресурсами для спасения своих банковских систем или стимулирования спроса в таком же объеме, как в 2008-2009 гг. Хотя развивающиеся страны имеют некоторые возможности для маневра в плане денежных ресурсов, они могут быть вынуждены пойти на проциклическое сокращение расходов – особенно в случае нехватки средств для финансирования бюджетных дефицитов.

### ***Финансовые потрясения распространяются на развивающиеся страны...***

Повышенная волатильность на рынках с августа 2011 г. качественно отличалась от предыдущих случаев тем, что на этот раз спрэды по кредитным дефолтным свопам (КДС) увеличились в среднем на 117 базисных пунктов (б.п.) за период с конца июля 2011 г. до начала января 2012 г., причем это увеличение в равной мере коснулось почти всех стран еврозоны, включая Францию и Германию, и стран, не входящих в еврозону, например, Великобритании.

Распространение этой волатильности на развивающиеся страны имело широкие масштабы. Кроме увеличения спрэдов по облигациям и ставок по кредитно-дефолтным свопам фондовые рынки развивающихся стран потеряли с конца июля 8,5 процента. В сочетании с падением на 4,2 процента фондовых индексов стран с высоким уровнем доходов это привело к потерям богатства в размере 6,5 триллиона долларов США (9,5 процента мирового ВВП).

Возможно, еще важнее то, что приток капитала в развивающиеся страны резко ослабел в связи с тем, что во втором полугодии инвесторы вывели значительные объемы средств из рынков развивающихся стран. В целом, совокупный приток капитала в развивающиеся страны во втором полугодии 2011 г. сократился до 170 млрд. долларов США, что составляет всего 55 процентов от 309 млрд. долларов США, полученных за аналогичный период 2010 г. Объем выпуска акций упал на 80 процентов и составил 25 млрд. долларов США, причем большая часть этого падения объясняется исключительно слабым притоком капитала в Китай и Бразилию. Вследствие существенного снижения активности в Восточной Азии и европейских странах с формирующимся рынком объем выпуска облигаций сократился почти в два раза и составил 55 млрд. долларов США. Сокращение объема синдицированных банковских кредитов было гораздо менее выраженным, главным образом из-за того, что деятельность по синдицированному кредитованию сохранялась на весьма низком уровне после кризиса 2008-2009 гг.

Последствия произошедших после августа финансовых потрясений для реальной экономики несколько трудно определить, частично из-за того, что возникновению в августе напряженности на финансовых рынках предшествовало замедление роста производства в ряде крупных стран со средним уровнем доходов. В действительности, после августа наблюдалось оживление экономической активности в Европе и Центральной Азии, США и Японии. С другой стороны, данные о состоянии торговли указывают на более очевидное влияние финансовых потрясений,

имевших место после августа, а также слабую активность в Европе. В течение трех месяцев до конца октября 2011 г. объемы мировой торговли снизились в годовом исчислении на 8 процентов, что было обусловлено в основном сокращением европейского импорта на 17 процентов в годовом выражении. Экспорт из развивающихся стран в третьем квартале 2011 г. снизился на 1,3 процента в годовом выражении и продолжал сокращаться в течение ноября; при этом наибольшие сокращения были зафиксированы в Южной Азии (после стремительного роста экспорта в первом полугодии). Сокращение экспорта из стран Восточной Азии также измерялось двузначными цифрами в годовом выражении, что частично объяснялось сбоями в цепочках поставок из-за наводнения в Таиланде.

### ***Уязвимость развивающихся стран сильнее, чем в 2008 году ...***

Независимо от того, какими будут реальные итоги развития мировой экономики в 2012 и 2013 годах, некоторые факторы не вызывают сомнения. Во-первых, в странах с высоким уровнем доходов экономический рост будет медленным, поскольку они будут прилагать основные усилия к тому, чтобы оздоровить свои пошатнувшиеся финансовые рынки и привести в порядок весьма напряженные бюджеты. Развивающимся странам придется все в большей степени искать источники роста внутри развивающегося мира – этот переход уже начался, но он, скорее всего, принесет свои собственные проблемы.

Одним из самых позитивных моментов рецессии 2008-2009 годов была скорость, с которой развивающиеся страны (за исключением государств Центральной и Восточной Европы) вышли из кризиса. К 2010 г. 53 процента развивающихся стран восстановили свою экономическую активность до уровня, близкого к оценке их потенциального выпуска или даже превышающего такую оценку. Сейчас же развивающиеся страны выглядят более уязвимыми перед возможным резким ухудшением мировой конъюнктуры.

Даже, несмотря на то, что бюджетные позиции развивающихся стран в целом лучше, чем у стран с высоким уровнем доходов, государственные бюджеты сократились на два или более процентов ВВП почти в 44 процентах развивающихся стран, а примерно в 27 развивающихся странах дефицит государственного бюджета в 2012 г. составит 5 процентов и более. В результате развивающиеся страны имеют гораздо меньше бюджетных ресурсов для принятия ответных мер в случае нового кризиса.

Если условия в странах с высоким уровнем доходов ухудшатся, и новый глобальный кризис станет реальностью, развивающимся странам придется противостоять ему, располагая гораздо меньшим капиталом, менее эффективными торговыми возможностями и меньшим объемом средств для поддержания экономической активности в частном и государственном секторе. В этих условиях перспективы и темпы экономического роста, которые представлялись относительно легко достижимыми в первом десятилетии настоящего тысячелетия, возможно, стали гораздо более проблематичными во втором десятилетии, а проблемы, оставшиеся нерешенными в период экономического подъема, обнажились и требуют принятия соответствующих мер.

В этих весьма неопределенных условиях развивающимся странам необходимо оценить свои уязвимости и подготовить резервные планы на случай экономического спада.

- *В случае «замораживания» мировых финансовых рынков правительства и предприятия могут оказаться неспособными финансировать растущие дефициты бюджетов.* Странам следует заняться разработкой резервных планов и определением приоритетов расходов на системы

социальной защиты и инфраструктуру для обеспечения долгосрочного экономического роста. Проблемы, по-видимому, будут наиболее острыми для тех развивающихся стран, у которых потребности во внешнем финансировании превышают 5 процентов ВВП. По возможности, эти страны должны обеспечить финансирование заблаговременно, чтобы избежать внезапных сокращений расходов в государственном и частном секторе.

- *Возобновление финансового кризиса может ускорить уже начавшийся процесс сокращения внешней задолженности в финансовом секторе.* Ряд стран Восточной Европы и Центральной Азии, которые зависят от привлечения заемных средств у банков европейских стран с высоким уровнем доходов, являются особенно уязвимыми перед резким сокращением оптового фондирования и снижения активности национальных банков. Сокращение доли внешних заемных средств банками стран с высоким уровнем доходов может привести к вынужденной продаже иностранных дочерних банков и негативно сказаться на оценке активов банков с участием иностранного и отечественного капитала в странах со значительным присутствием иностранных банков. А замедление экономического роста и снижение цен на активы может быстро привести к увеличению просроченной задолженности во всех развивающихся странах. Для предотвращения внутренних банковских кризисов странам следует провести стресс-тестирование организаций в национальном банковском секторе.
- *Серьезный кризис в странах с высоким уровнем доходов может оказать давление на платежный баланс и государственные счета тех стран, которые в значительной степени зависят от экспорта сырьевых товаров и притока денежных переводов.* В случае острого кризиса объем денежных переводов в развивающиеся страны может сократиться на 6 и более процентов, что особенно неблагоприятно повлияет на 24 страны, в которых объемы денежных переводов составляют 10 процентов ВВП и более. Страны-экспортеры нефти и металлов также будут затронуты в случае крупного кризиса. Бюджеты стран, являющихся крупными экспортерами нефти и металлов, могут сократиться на 4 процента ВВП и более. Несмотря на то, что снижение цен на продовольствие приведет к сокращению доходов производителей продовольственных товаров (что будет частично нивелировано снижением цен на горюче-смазочные материалы и минеральные удобрения), это принесет пользу потребителям.

**Таблица 1.1. Сводный прогноз развития мировой экономики (процентное изменение по сравнению с предыдущим годом, за исключением процентных ставок и цен на нефть)**

	2009	2010	2011о	2012п	2013п
<i>Мировая конъюнктура</i>					
Объем мировой торговли (товары и нефакторные услуги)	-10.6	12.4	6.6	4.7	6.8
Цены на сырьевые товары (в долл. США)					
Сырьевые товары, за исключением нефти	-22.0	22.4	20.7	-9.3	-3.3
Цены на нефть (долл. США/баррель)	61.8	79.0	104.0	98.2	97.1
<b>Приток международного капитала в развивающиеся страны (% ВВП)</b>					
Развивающиеся страны					
Чистый приток частного и государственного капитала	4.2	5.8	4.5		
Чистый приток частного капитала (акции + долговые обязательства)	3.7	5.4	4.3	3.3	3.7
Восточная Азия и Тихий океан	3.7	6.0	4.7	3.4	3.7
Европа и Центральная Азия	2.7	5.0	3.6	2.0	2.9
Латинская Америка и страны Карибского бассейна	3.9	6.0	4.8	4.1	4.3
Ближний Восток и Северная Африка	2.8	2.4	2.0	1.2	1.6
Южная Азия	4.6	5.0	3.9	3.3	3.7
Страны Африки к югу от Сахары	4.0	3.7	3.9	3.5	4.4
<i>Рост реального ВВП</i>					
<b>Весь мир</b>	<b>-2.3</b>	<b>4.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>3.1</b>
Справочно: мировой ВВП (с учетом ППП)	-0.9	5.0	3.7	3.4	4.0
<b>Страны с высоким уровнем доходов</b>					
Еврозона	-4.2	1.7	1.6	-0.3	1.1
Япония	-5.5	4.5	-0.9	1.9	1.6
США	-3.5	3.0	1.7	2.2	2.4
<b>Развивающиеся страны</b>					
Восточная Азия и Тихий океан	<b>7.5</b>	<b>9.7</b>	<b>8.2</b>	<b>7.8</b>	<b>7.8</b>
Европа и Центральная Азия	<b>-6.5</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>3.2</b>	<b>4.0</b>
Латинская Америка и страны Карибского бассейна	<b>-2.0</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>	<b>3.6</b>	<b>4.2</b>
Ближний Восток и Северная Африка	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>
Южная Азия	<b>6.1</b>	<b>9.1</b>	<b>6.6</b>	<b>5.8</b>	<b>7.1</b>
Страны Африки к югу от Сахары	<b>2.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.3</b>	<b>5.6</b>

Источник: Всемирный банк

Примечания. ППП – паритет покупательной способности; о – оценка; п – прогноз

1. Простое среднее цен на нефть марок Dubai, Brent и West Texas Intermediate.

2. Совокупные темпы роста рассчитаны с помощью весов ВВП на основе постоянных цен 2005 г. в долл. США

3. Расчет на основе весов ППП 2005 г.