

**Перспективы развития мировой экономики - 2009 год**

**Уточненный прогноз**

**30 марта, 2009**

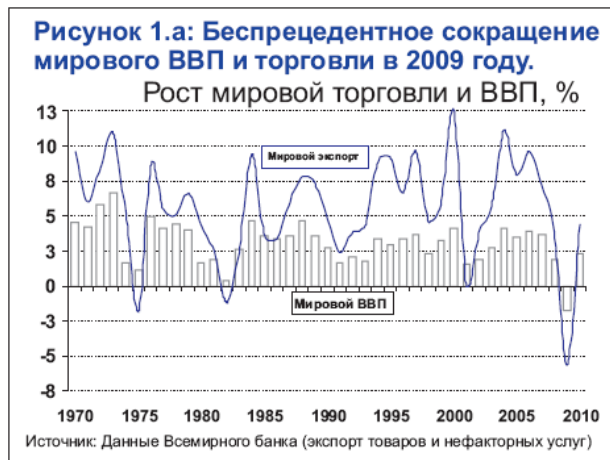
**Всемирный банк**

## Обзор

То, что полгода назад началось как масштабный отток заемных средств с финансовых рынков, обернулось одним из острейших глобальных экономических спадов в истории современного общества. По мере репатриирования инвесторами зарубежных активов и ужесточения условий кредитования фирмам по всему миру пришлось сворачивать производство и откладывать реализацию инвестиционных планов. Столкнувшись с беспрецедентной потерей средств и быстро сокращающимися рынками труда, потребители ограничили расходы, особенно на товары длительного пользования.

Настоящие уточненные данные по перспективным оценкам, приведенным в отчете Всемирного банка "Перспективы развития мировой экономики" (ПРМЭ) от декабря 2008 года, отражают быстрое ухудшение финансового и экономического положения, а также все более неэффективное взаимодействие между слабеющими экономиками и хрупкими финансовыми системами, которые стали характерными чертами практически каждой страны мира в конце 2008 года.

- Ожидается, что в 2009 году мировой ВВП сократится на 1,7 процента, что станет первым зарегистрированным спадом мирового производства (Таблица 1.a и Рисунки 1.a и 1.b). Это означает существенное, на 2,6 пункта, ухудшение ситуации по сравнению с более ранними прогнозами ПРМЭ.
- Страны с высоким уровнем доходов переживают в этом году глубокую рецессию; при этом спад экономики стран ОЭСР составит, вероятно, 3 процента, а других стран с высоким уровнем доходов - 2 процента.
- ВВП развивающихся стран должен снизиться с достигнутых в 2008 г. темпов на уровне 5,8 процентов до 2,2 процентов (по сравнению с имевшимися ранее перспективными оценками, предсказывавшими рост в объеме 4,4 процентов). Два развивающихся региона, Европа и Центральная Азия, а также Латинская Америка и страны Карибского бассейна, будут переживать в этом году снижение ВВП.
- Ожидается, что объемы мировой торговли товарами и услугами снизятся в 2009 году на 6,1 процента; при этом произойдет существенно более резкое сокращение объемов торговли готовой продукцией.
- Цены на нефть прогнозируются на уровне более чем на 50 процентов ниже уровней 2008 года и составят в среднем 47 долларов США за баррель на протяжении года; при этом прогнозируется, что падение цен на товары не нефтяной группы составит свыше 30 процентов.



### Страны с высоким уровнем доходов впадают в глубокую рецессию.

Глобальный характер рецессии оказывает серьезное влияние на экономические показатели стран с высоким уровнем доходов. До середины 2008 года падение внутреннего спроса в странах ОЭСР частично компенсировалось продолжающимся устойчивым ростом экспорта капитала и высокотехнологичной продукции, что обеспечивало инвестиции, поддерживавшие быстрый экономический рост в развивающихся странах. Теперь ситуация изменилась на противоположную - падение высокодоходных статей экспорта усугубляет сокращение внутреннего спроса в странах с высоким уровнем доходов. Тесные взаимосвязи в глобальных масштабах между торговлей товарами промышленного назначения и капитальными затратами, необходимыми для поддержки экономической деятельности, теперь замкнулись в порочный круг.

Страны, специализирующиеся на производстве средств производства, в том числе Япония, Германия, Тайвань, Китай и Соединенные Штаты, пострадали от неблагоприятного воздействия снижения инвестиционных расходов в наибольшей мере. Особенно резкий спад отмечается в Азии. Например, объем экспорта товаров из Японии сократился в январе на 40 процентов по сравнению с предыдущим годом. Объем сокращения экспорта Тайваня и Китая составил 30 процентов, а Сингапура - 25 процентов. Спад промышленного производства в этих странах произошел в аналогичном объеме. Соответственно, в четвертом квартале 2008 года ВВП Японии снизился на 12,1 процентов в годовом исчислении (годовой объем продаж с учётом сезонных колебаний); в Корее снижение ВВП составило 21 процент, на Тайване и в Китае - 25 процентов.

Корректировки прогнозов роста в 2009 году учитывают это непосредственное влияние. В экономике Японии ожидается сокращение на 5,3 процента (снижение на 5,2 пункта по сравнению с ноябрьским прогнозом), что примерно в два раза превышает уровень падения производства в Европе и Соединенных Штатах. Согласно прогнозам, ВВП во всех странах с высоким уровнем доходов вместе взятых снизится в 2009 году на 2,9 процента, что на 2,8 процентных пунктов ниже, чем прогнозная оценка ПРМЭ (Таблица 1.а и Рисунок 1.б).

### **Финансовой кризис со всей силой ударил по развивающимся странам.**

Ожидается, что замедление экономического роста в странах с низким и средним уровнем доходов в целом будет сопоставимо с замедлением экономического роста в странах с высоким уровнем доходов. Согласно прогнозам, экономический рост в развивающихся странах снизится с уровня 5,8 процента в 2008 году до 2,2 процента в 2009 году и составит 3,6 процентных пунктов, что соответствует уровню спада в странах с высоким уровнем доходов. Такое весьма синхронное снижение роста не может объясняться исключительно торговыми взаимосвязями; оно показывает, что финансовый кризис оказывает такое же непосредственное влияние на внутреннюю экономику развивающихся стран. Обратный переток капитала, обрушение фондовых рынков и в целом ухудшение условий финансирования привели к полной остановке роста капиталовложений в развивающихся странах; при этом во многих развивающихся странах инвестиции фактически резко падают.

**Таблица 1.а Прогноз развития мировой экономики в сопоставлении с прогнозом, составленным в ноябре 2008 г. (в проц.).**

	Текущий прогноз			Прогноз на ноябрь 2008 г. Разница			
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2009 г.	2010 г.	2009 г.	2010 г.
<b>Реальный рост ВВП</b>							
<b>Мировой ВВП<sup>а</sup></b>	1,9	-1,7	2,3	0,9	3,0	-2,6	-0,7
Мировой ВВП (взвешенный по ППС) <sup>б</sup>	3,1	-0,6	2,9	1,9	3,9	-2,5	-1,0
<b>Страны с высоким уровнем доходов</b>	0,8	-2,9	1,6	-0,1	2,0	-2,8	-0,4
Страны-члены ОЭСР	0,7	-3,0	1,5	-0,3	1,9	-2,7	-0,3
Зона евро	0,7	-2,7	0,9	-0,6	1,6	-2,1	-0,7
Япония	-0,7	-5,3	1,5	-0,1	1,5	-5,2	0,0
США	1,1	-2,4	2,0	-0,5	2,0	-1,9	0,0
Остальные страны	2,8	-2,0	2,9	3,1	5,3	-5,1	-2,4
<b>Развивающиеся страны</b>	5,8	2,1	4,4	4,4	6,0	-2,3	-1,6
<u>Восточная Азия и Тихоокеанский регион</u>	8,0	5,4	6,6	6,7	7,8	-1,4	-1,2
Китай	9,0	6,5	7,5	7,5	8,5	-1,0	-1,0
Индонезия	6,1	3,4	5,4	4,4	6,0	-1,0	-0,6
Таиланд	2,7	-2,0	1,7	3,6	5,0	-5,6	-3,3
<u>Европа и Центральная</u>	4,2	-2,0	1,5	2,7	5,0	-4,8	-3,5

<u>Азия</u>								
Россия	5,6	-4,5	0,0	3,0	5,0	-7,5	-5,0	
Турция	1,5	-2,0	1,5	1,7	4,9	-3,7	-3,4	
<u>Латинская Америка и страны Карибского бассейна</u>								
Бразилия	4,3	-0,6	2,2	2,1	4,0	-2,8	-1,9	
Мексика	5,1	0,5	3,2	2,8	4,6	-2,3	-1,4	
Аргентина	1,4	-2,0	1,8	1,1	3,1	-3,1	-1,3	
<u>Ближний Восток/Северная Африка</u>								
Египет	6,8	-1,8	1,9	1,5	4,0	-3,3	-2,1	
Иран	5,5	3,3	4,3	3,9	5,2	-0,6	-0,9	
Алжир	7,2	4,0	4,8	4,5	6,0	-0,5	-1,2	
<u>Южная Азия<sup>с</sup></u>								
Индия	5,2	3,0	4,0	3,5	4,2	-0,5	-0,2	
Пакистан	3,2	2,2	3,5	3,8	5,4	-1,6	-1,9	
Бангладеш	5,6	3,7	6,2	5,4	7,2	-1,7	-1,0	
<u>Африка к югу от Сахары</u>								
Южная Африка	5,5	4,0	7,0	5,8	7,7	-1,8	-0,7	
Нигерия	5,8	1,0	2,5	3,0	4,5	-2,0	-2,0	
Кения	6,2	4,5	4,0	5,7	6,2	-1,2	-2,2	
<u>Пункт Меморандума:</u>								
Развивающиеся страны за исключением Китая и Индии	4,9	2,4	4,1	4,2	5,5	-1,8	-1,4	
Развивающиеся страны за исключением Китая и Индии	3,1	1,0	3,1	2,2	4,1	-1,2	-1,0	
	6,1	2,9	4,2	5,8	6,2	-2,9	-2,0	
	2,4	2,0	3,4	3,7	5,9	-1,7	-2,5	

Источник: Всемирный банк. Примечания: а: ВВП исчислен в «постоянных» долларах (2000 г.) по ценам 2000 г. и рыночным обменным курсам.

б: ВВП взвешен по ППС на 2000 г.

с. Данные по ВВП стран Южной Азии приведены по финансовым годам. В Пакистане и Бангладеш финансовый год длится с 1 июля по 30 июня следующего года, а в Индии – с 1 апреля по 31 марта следующего года. В силу особенностей отчетности, в соответствии с которыми в Пакистане и Бангладеш показатели за 2007-2008 финансовый год публикуются в 2008 году, а в Индии – в 2007 году, создается впечатление, что воздействие глобального кризиса на Пакистан и Бангладеш отстает по времени от его воздействия на Индию

- **Европа и Центральная Азия (ЕЦА)** испытали наиболее неблагоприятное влияние в результате последнего развития событий: ожидается, что в 2009 году ВВП сократится на 2 процента, тогда как в 2008 году рост составил 4,2 процента (Рисунок 1.б). Прогноз роста в ЕЦА снижен на 4,8 пункта по сравнению с ноябрьскими перспективными оценками ПРМЭ; это самое резкое изменение среди развивающихся регионов. Больше всего нехватку финансовых средств испытывают некоторые страны Центральной и Восточной Европы, получавшие иностранный капитал для нужд внутреннего кредитования; растет напряженность финансового положения экспортеров нефти в условиях давления на российский рубль. Многие страны вошли в глобальный финансовый кризис с дефицитами текущих балансов, превышающими 10 процентов ВВП, что сделало их особенно уязвимыми перед лицом обратного перетока капитала. Дальнейшие внешние заимствования стали проблематичными, и даже рефинансирование существующего долга оказалось

затруднительным. Без оказания крупномасштабной международной помощи некоторые страны региона могут столкнуться с еще более резким спадом, чем прогнозируется в этих уточненных данных. Процесс установления экономического равновесия проходит особенно жестко в связи с падением экспорта в еврозону и сокращением потоков денежных средств из Европейского Союза, а также из России в малые страны СНГ.

- Латинская Америка и страны Карибского бассейна (ЛАК) - второй развивающийся регион, где в 2009 году может сократиться ВВП; ожидается спад на 0,6 процента после роста на 4,3 процента в 2008 году. Несмотря на то, что показатели роста будут, по-видимому, разными, сочетание факторов указывает на общее сокращение регионального ВВП. Некоторые страны имеют устойчивые связи с финансовой системой США, и многие компании тут же почувствовали влияние нехватки кредитов. Условия торговли для экспортеров будут стремительно ухудшаться, оказывая давление на бюджеты ряда стран. Некоторые из этих стран не создали достаточных резервных запасов в период товарного бума, а вместо этого использовали высокие товарные цены для перегрева своих экономик. Страны с тесными торговыми и иными связями с Соединенными Штатами (в особенности Мексика) переживают вместе с ними спад автомобильного и иного промышленного производства; при этом объем денежных поступлений в связи с деятельностью в строительстве и связанных с ним секторах экономики США за год сократится.
- Восточная Азия и страны Тихоокеанского региона (ВАТ), скорее всего, особенно испытают влияние спада в международных инвестициях и торговле, что будет ограничивать промышленное производство и способствовать сокращению капитальных затрат. В 2008 году инвестиции составили 36,3 процента ВВП, по сравнению с 26,5 процента для развивающихся стран без учета ВАТ; в результате сокращения капитальных затрат, вероятно, окажет пропорционально более сильное влияние на региональный рост. Рост регионального экспорта на 15 и 10 процентов в 2007 году и в 2008 году, соответственно, меняется на спад на 1 процент в 2009 году. На этом фоне ВВП в 2009 году снижается до 5,3 процента с резким падением роста в Китае до 6,5 процента, а несколько стран-участниц АСЕАН, включая Таиланд, войдут в рецессию.
- Южная Азия (ЮАР) - прогноз показывает снижение роста в 2009 году до 3,7 процента, что ниже как ожидавшегося ранее уровня в 5,4 процента, так и достигнутых в 2008 году 5,6 процента. Несмотря на то, что с падением цен на нефть условия торговли для региона стали более благоприятными, остро ощущается

снижение спроса на экспортных рынках (в том числе в стремительно растущей торговле между Индией и Китаем), а также сокращение экспорта услуг центрами высоких технологий Индии по мере глобального сокращения капитальных затрат. Прогнозируется снижение объема денежных поступлений по мере колебания ситуации в принимающих странах, хотя и с некоторым запаздыванием. Сократился приток капитала, что способствует замедлению роста финансирования, особенно в Индии. Налогово-бюджетная поддержка экономик стран, переживающих спад, может столкнуться с ограничениями в силу уже довольно высоких уровней бюджетных дефицитов.

- Рост на Среднем Востоке и в Северной Африке (СВСА) представляется на сегодня менее всего подверженным влиянию глобального кризиса по сравнению с другими развивающимися регионами. В 2009 году он, согласно прогнозу, замедлится всего на 0,3 пункта по сравнению со сделанными ранее перспективными оценками, составлявшими 3,3 процента. Однако спад по сравнению с впечатляющими показателями СВСА в 2008 году – ростом на 5,5 процента благодаря, в частности, нефтяным доходам и устойчивой деловой активности в Египте, Марокко и других странах – носит более выраженный характер. Снижение нефтяных доходов и сокращение добычи нефти ограничат ВВП экспортеров нефти уровнем 2,9 процента по сравнению с 4,5 процента в 2008 году; в ситуации рецессии в ЕС сокращение въездного туризма и притока денежных средств, вероятно, вызовет снижение роста в странах не нефтяной группы до 3,6 процента в 2009 году по сравнению с 6,5 процента в предыдущем году.
- По прогнозу, рост ВВП в странах Африки южнее Сахары в 2009 году сократится вдвое по сравнению с устойчивыми результатами 2008 года на уровне 4,9 процента, что составит спад на 1,8 пункта от уровня ранее сделанных перспективных оценок. Резкое изменение товарных цен, в том числе падение роста в странах-экспортерах нефти до 3,3 процента с уровня 6,8 процента в период бума в 2008 году, окажет сильное влияние на все страны. Вместе с тем экономический рост товарно-зависимых стран в 2009 году замедлится по мере продолжения падения спроса и цен на международных товарных рынках. ВВП Южной Африки вероятно составит 1 процент, поскольку экспорт оказывает свое влияние на экономический рост, а частное потребление сокращается.

### **Далеко идущие последствия текущего спада деловой активности.**

Нынешняя рецессия влечет за собой значительные последствия для всей глобальной экономики, выходящие далеко за рамки существенного сокращения ВВП, производства и торговли. Товарные цены сократились

вдвое, что привело к масштабным изменениям в условиях торговли и в состоянии текущих платежных балансов, быстро снижая в то же время внутреннюю инфляцию в странах мира. Напряженность в налогово-бюджетной сфере быстро нарастает даже в тех странах, где на начало кризиса имелся профицит бюджета. Многие страны начинают испытывать серьезный дефицит финансирования платежного баланса, и растет вероятность того, что им потребуется крупномасштабная поддержка из официальных источников, чтобы избежать жестких обусловленных конъюнктурой рынка корректировок.

*Бум товарных цен*, начавшийся в 2003 году, закончился в июле 2008 года. Помимо устойчивого спроса, цены подталкивал вверх целый ряд факторов, в том числе слабый доллар, низкий уровень инвестиций в добывающие отрасли до бума, перебои в поставках, решения по переходу на биотопливо, деятельность инвестиционных фондов, а также (в течение 2008 года) государственная политика,

выразившаяся в налогах на экспорт и запретах ряда продовольственных товаров. Многие из этих факторов утратили свою силу в середине 2008 года, когда зарождающийся спад экономической активности и отрицательные последствия финансового кризиса вызвали масштабное падение цен во всех товарных секторах.

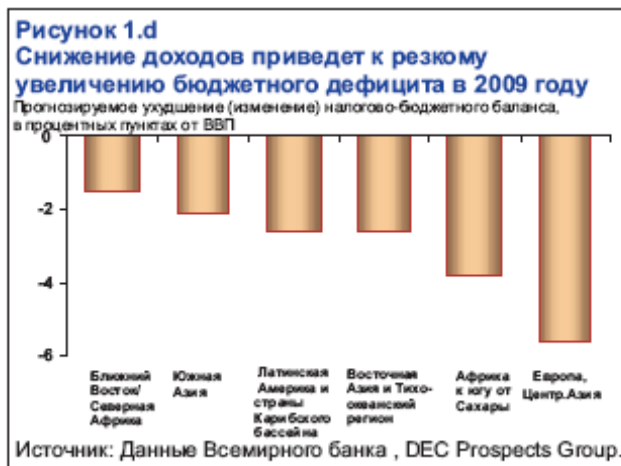
К декабрю 2008 года цены на сырую нефть упали до уровня 41 доллар США за баррель, почти на 70 процентов ниже пиковых цен в июле, а цены на товары неэнергетической группы снизились почти на 40 процентов. Спрос на большинство товаров замедлился или снизился, включая импортный спрос в Китае, особенно на нефть и металлы. На этом фоне текущие перспективные оценки предусматривают средние цены на сырую нефть в 2009 году порядка 47 долларов США за баррель, что примерно на 27 долларов США за баррель ниже ожидавшихся ранее, с падением цен на товары не нефтяной группы на 32 процента. Поскольку по большей части такое снижение уже реализовано в этом году, остаток 2009 года должен характеризоваться небольшим общим изменением в уровнях цен, хотя волатильность может оставаться повышенной. Поскольку спрос вряд ли восстановится в

значимых объемах до 2010 года или впоследствии, цены должны оставаться низкими, отчасти как следствие простаивающих мощностей, которые можно вновь запустить в случае с металлами и нефтью, и резервных сельскохозяйственных мощностей.



Инфляция ИПЦ во всех странах "большой семерки", а также в развивающихся странах проявляет тенденцию к существенному замедлению в 2009-2010 годах, снижаясь до уровня 0,4 процента по сравнению с 2,9 процента в 2008 году, по мере того как снижение товарных цен и ослабление спроса, а также продолжающийся рост уровня безработицы сдерживают ценовое давление. Озабоченность центральных банков по поводу дефляции, скорее всего, будет компенсироваться постоянным добавлением ликвидности в экономики стран через программы стимулирования и меры финансовой поддержки. Для развивающихся стран прогнозируется снижение среднего показателя дефлятора личного потребления с 8,5 процента в 2007-2008 годах до 5 процентов к 2010 году (Рисунок 1.с). Даже если цены в некоторых развивающихся странах временно упадут, риск широко распространённой дефляции по-прежнему мал, поскольку снижение товарных цен, как ожидается, будет иметь разовый характер, а базовая инфляция до недавнего времени проявляла тенденцию к росту в ответ на стремительное повышение цен на продовольственные товары в течение 2008 года. Кроме того, многие страны могут ощутить дальнейшее ослабление своих валют, что ограничит дефляционное давление.

Все развивающиеся страны в настоящее время сталкиваются с перспективой существенного ухудшения своего налогово-бюджетного баланса, поскольку налоговые поступления сокращаются (в значительной мере в силу сокращения международной торговли и спад в обрабатывающих отраслях), стоимость заимствований стремительно растёт, а отчисления в систему социальной защиты населения быстро увеличиваются. Пакеты экономических стимулов и другие меры, направленные на снижение растущего напряжения в частном секторе, неизбежно приведут к дальнейшему ухудшению налогово-бюджетной ситуации в предстоящие годы. Наиболее существенное увеличение налогово-бюджетных дефицитов ожидается в развивающихся странах Европы и Центральной Азии, где наблюдается значительное сокращение торговли и производства, частный сектор чрезвычайно уязвим, а система социальной защиты населения имеет широкий охват (Рисунок 1.d).

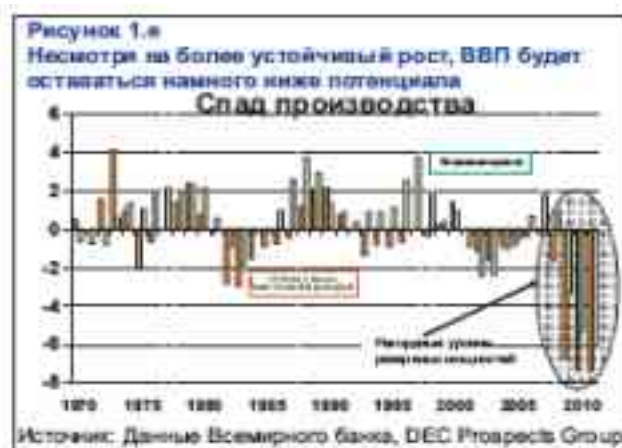


Прогнозируется, что потребности внешнего финансирования развивающихся стран в целом возрастут в 2009 году до 1,3 триллиона долларов США, учитывая дефицит текущего баланса (330 миллиардов долларов США) и наступление сроков выплаты основной суммы по

частным долгам (970 миллиардов долларов США). При имеющемся уменьшении притока капитала в развивающиеся страны это приведет к ориентировочному дефициту финансирования в размере 270-700 миллиардов долларов США в зависимости от масштаба рисков рефинансирования и объемов утечки капитала (Рисунок 1.е). Регионами с наибольшим дефицитом финансирования являются Европа и Центральная Азия, Латинская Америка и страны Африки к югу от Сахары. Согласно текущим перспективным оценкам, 84 из 109 развивающихся стран столкнутся с дефицитом финансирования, в большинстве случаев слишком большим, чтобы его можно было покрыть за счет одного лишь использования резервов. Это позволяет предположить, что при отсутствии достаточной международной поддержки эти страны могут быть вынуждены прибегнуть к серьезному пересмотру своих текущих платежных балансов, что подразумевает дальнейшее снижение внутреннего спроса и импорта.

### Умеренное восстановление в 2010 году возможно, но крайне неопределенно

Продолжаются споры по поводу возможной “формы” восстановления после текущего спада деловой активности. Однако мало кто сомневается в том, что прогноз, особенно на 2010 год, окружен чрезвычайной неопределенностью по широкому спектру политических и других переменных факторов, которые в конечном итоге приведут к оживлению экономической деятельности. Ярво выраженный цикл инвестиционной деятельности в международном масштабе мог бы привести достаточную динамику для превращения глобального экономического роста в реальность к 2010 году по мере ослабления темпов спада в капиталовложениях и начала наверстывания отложенного спроса на потребительские товары длительного пользования. Вместе с влиянием кредитно-денежных и налогово-бюджетных стимулов такое развитие событий приводит в представленном здесь базовом прогнозе к умеренному глобальному восстановлению.



Тем не менее, сохранение проблем в банковском секторе или даже новая волна напряженности на финансовых рынках могут привести к стагнации мирового ВВП или даже к еще одному году экономического спада в 2010 году. Во всех случаях ориентировочный *спад*

*производства*<sup>1</sup> увеличился бы в 2010 году, потому что (что следует и из базового прогноза) рост намного отстает от потенциала (Рисунок 1.е). Это подразумевает дальнейший рост уровня безработицы и бюджетных дефицитов в 2010 году, в одинаковой мере в странах с высоким уровнем доходов и в развивающихся странах, в то время как дефляционная ситуация будет сохраняться в течение большей части года.

---

<sup>1</sup> Спад производства здесь определяется как разница между фактическим ВВП и ВВП при полной занятости (потенциальный), выраженная в процентах от процента потенциального ВВП.