

Оценка текущей ситуации и возможные сценарии развития мировой экономики в 2010-2013 годах

К заседанию Экспертного совета при Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции

**С.М. Дробышевский
Институт экономики переходного периода**

Оценка текущей ситуации – итоги 2009 года

- Преодоление рецессий в ведущих экономических странах мира (США, Евросоюз, Великобритания, Япония), выход темпов роста ВВП стран в положительную область.
- Сохранение высоких темпов роста экономик ведущих развивающихся стран (Китай, Индия, Бразилия).
- Стабилизация ситуации в частном финансовом секторе (банковском и страховом) США, Великобритании и ведущих экономик Европы, недопущение нарастания потерь банков вследствие краха пирамиды синтетических производных финансовых инструментов.
- Стабилизация рынка ипотеки в США, остановка числа персональных банкротств заемщиков.
- Восстановление спроса на сырьевые товары на мировом рынке (с учетом ухода с рынков наиболее популярных сырьевых товаров финансовых спекулянтов).
- Ограниченные масштабы распространения кризиса на остальные развивающиеся рынки (страны Центральной и Восточной Европы, Латинской Америки, Азии).

Оценка текущей ситуации – риски

- Сохранение крайне медленных темпов восстановления ведущих экономик затрудняет переход правительств и центральных банков к выходу из антикризисных мер.
- Ряд фундаментальных проблем в финансовой сфере, ставших причиной кризиса в 2007-2008 годах, остались не решенными, их влияние на экономическую ситуацию ослабло скорее вследствие сокращения масштабов деловой активности финансовых институтов, а не как результат действий регуляторов.
- Крайне высокие дефициты бюджетов ведущих мировых экономики и накопление государственного долга порождают проблему бюджетной устойчивости и устойчивости мировых резервных валют в среднесрочной перспективе. Без принятия четких стратегий выхода из антикризисных мер формируются условия для дальнейшего усиления данной проблемы.
- Сохранение рисков замедления экономики Китая, вызванное как внешними (новый виток сокращения совокупного спроса в мировой экономике), либо внутренними (ускорение инфляции и ограничение банковского кредита) факторами.
- Сохранение рисков локальных или региональных кризисов на развивающихся рынках (ОАЭ, отдельные страны Латинской Америки или Юго-восточной Азии).

Оценка текущей ситуации - диагноз

- 2007-2008 – Ипотечно-финансовый кризис

- 2009 – Начало Exit Strategies

- 2010-??? – Кризис государственного долга

- Великая депрессия
- Модель финансового заражения

Аналоги

- Долговые кризисы 1990-х годов
- Модель валютного кризиса II поколения

Стратегии выхода

- Нет exit strategies, новый антикризисный план: США, ЕС, Великобритания
- Продолжение антикризисных мер: Япония, Россия, страны Юго-восточной Азии (Корея, Вьетнам), Индия
- Фактические exit strategies: Австралия, Канада, Бразилия, Новая Зеландия, страны Балтии, Швеция, Норвегия, Дания
- Китай?

Сценарии: инерционный

- Решительная и ответственная политика ведущих экономических стран мира по сокращению бюджетного дефицита, проведение скоординированной денежно-кредитной политики.
- Координация и согласование стратегий выхода из антикризисных мер в разных странах.
- Достижение соглашений в рамках G8 или G20 о новых требованиях к глобальному финансовому рынку, повышение качества регулирования финансовых институтов.
- Отсутствие чувствительных локальных или региональных кризисов на рынках развивающихся стран.
- Сохранение баланса между ведущими экономическими центрами мира (США – ЕВРОПА – КИТАЙ). Нарушение этого баланса в настоящих условиях не дает однозначных и быстрых преимуществ какой-либо из сторон.
- Темпы роста: 2010 г. – 0,5-1,0%, 2011-2013 гг. – 2,5-3,0%
- Цены на нефть: 70-90 долларов за баррель (Urals), 2010 г. – 60-70 долларов за баррель
- Курс доллар / евро: 2010 г. – 1,15-1,25 (1,0-1,15), 2011-2013 гг. – 1,35-1,4
- Россия: стабилизация и сокращение спроса на углеводороды, рост спроса на металл, приток капитала с 2011 г.

Сценарии: быстрого выхода

- Условия:
 - Смена технологического уклада в ведущих мировых экономиках, открытие новых технологий и форм социально-экономического развития (например, переход к энергосбережению, информационному обществу и информационным технологиям на рубеже 1970-1980-х годов, массовый вывод производства в Китай в 1980-1990-х годах и т.д.)
 - Появление новых заметных в масштабе мировой экономики рынков сбыта или экономических игроков (например, Вторая мировая война для США, Япония в 1960-1970-х годах, Китай в 2000-х годах и т.д.)
- Продолжение инерционного сценария? (с 2014-2015 гг.)
- Темпы роста: 2010 г. – 2,5%, 2011-2013 гг. – 4-5%
- Цены на нефть: 2010 г. - 80 долларов за баррель (Urals), 2011-2013 гг. – 100 долларов за баррель
- Курс доллар / евро: 2010 г. – 1,3-1,4, 2011-2013 гг. – 1,6-2,0
- Россия: приток капитала с 2010г., сырьевая модель

Сценарии: затяжного выхода (нового кризиса)

- Ошибки при реализации стратегий выхода из кризиса, допущенные экономическими властями развитых стран, например, преждевременное резкое повышение базовых процентных ставок, неспособность правительств противостоять дальнейшему наращиванию бюджетного дефицита и т.д. Кризис государственного долга в ряде ведущих экономик мира. Реализация вследствие этого скрытых рисков в экономике США или Европы: дальнейший рост безработицы, кризис в секторе коммерческой недвижимости, новый виток списания токсичных активов финансовыми учреждениями и т.д.
- Прекращение эффекта от фискальных стимулов в экономике Китая, что при стагнирующем внешнем спросе приведет к резкому замедлению китайской экономики с возможными негативными социальными и политическими последствиями, а также спад агрегированного спроса на сырьевые товары всему миру.
- Реализация значимых для мирового финансового мира локальных или региональных кризисов на развивающихся рынках, например, усиление финансовых проблем в ОАЭ или других странах Персидского залива, «традиционные» (по типу 1990-х годов) кризисы в Латинской Америке, Юго-восточной Азии или других развивающихся странах.
- Темпы роста: 2010-2012 гг. – 0% (2011-2012 гг. – <0%), 2013 г. - 1,5-2%.
- Цены на нефть: 2010 г. – 60-70 долларов за баррель (Urals), 2011-2012 гг. – <60 долларов за баррель (30-40??)
- Курс доллар / евро: 0,7-0,8 (кризис в зоне евро) : 2-2,5 (кризис в США)
- Россия: спад, отсутствие доступа к рынкам капитала