



ЕЭК-ООН

**ЕВРОПЕЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ
ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ**

ЭМБАРГО

Не подлежит опубликованию

до 4 марта 2003 года, 00.01 по Гринвичу

Пресс-релиз ECE/GEN/03/P05
Женева, 28 февраля 2003 года

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РЕГИОНА ЕЭК ООН В 2003 ГОДУ: РИСКИ ВОЗМОЖНОГО СНИЖЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ

***ЕЭК ООН выпускает свой "Обзор экономического положения Европы,
2003 год, № 1"***

Результаты развития мировой экономики в 2002 году вызывают разочарование. Надежды на то, что после спада 2001 года начнется устойчивый подъем, не оправдались. Теперь среди составителей прогнозов доминирует мнение, что подъем начнется во второй половине 2003 года и усилится в 2004 году. Однако краткосрочный прогноз развития мировой экономики по-прежнему в значительной степени определяется большей вероятностью снижения экономической активности, в частности из-за возможной войны в Ираке и глобальных финансовых диспропорций (см. ниже).

Темпы роста мирового производства в 2002 году по-прежнему находились в большой зависимости от развития экономики в Соединенных Штатах. Экономическая активность в Японии и Западной Европе, двух потенциальных локомотивах мировой экономики, была удручающе низкой, что отчасти было вызвано добровольно принятыми ограничениями на осуществление макроэкономических мер, способствующих экономическому росту. При этом восточная Европа и СНГ демонстрировали довольно высокий рост, несмотря на низкую конъюнктуру мировой экономики (*подробнее об экономической динамике в восточной Европе и СНГ см. пресс-релиз ECE/GEN/03/P04*).

Западная Европа и Северная Америка

Неопределенность в отношении краткосрочных экономических перспектив усиливается возрастающей вероятностью войны с Ираком. Это уже стало одной из причин снижения потребительской и деловой уверенности и привело к усилению выжидательной позиции в случае необходимости крупных расходов. Однако даже если исходить из имеющихся базовых прогнозов, которые основываются на том, что военного конфликта не будет, то в 2003 году в мировой экономике произойдет лишь небольшое увеличение темпов роста.

Теперь Соединенные Штаты опять рассматриваются в качестве лидера подъема в мировой экономике. Ожидается, что в первой половине 2003 года наметится небольшое циклическое оживление, которое получит дальнейший импульс во второй половине года. Соответствующее повышение внутреннего спроса будет стимулировать экономическую активность и в остальном мире, включая западную и восточную Европу и СНГ.

В 2003 году реальный ВВП в *Соединенных Штатах*, как ожидается, увеличится примерно на 2,5% (таблица 1.1.2). Эти расчеты основываются на том предположении, что во второй половине года темпы экономического роста возрастут благодаря росту личного потребления и увеличению долгосрочных капиталовложений. Однако рост потребительского спроса будет ограничиваться необходимостью увеличения накоплений домохозяйств в свете их больших расходов на погашение долгов, значительных финансовых потерь в результате падения цен на акции и опасений по поводу проблем, с которыми сталкиваются пенсионные фонды. Масштабы роста капиталовложений в предпринимательском секторе также будут ограничиваться необходимостью снижения корпоративной задолженности. Экспорту должны способствовать выгоды от повышения конкурентоспособности цен в результате снижения курса доллара в 2002 году и ожидаемого усиления экономической активности в других регионах мира. Предполагается, что в 2003 году изменения в реальном чистом экспорте будут в меньшей степени сказываться на экономическом росте, чем в 2002 году. По прогнозам, дефицит по текущим операциям достигнет порядка 5¼ % ВВП, что является отражением, в частности, различий во внутреннем спросе в Соединенных Штатах и в остальном мире.

В *западной Европе* прогнозы в отношении экономического роста в 2003 году с осени 2002 года в целом снизились. По нынешним прогнозам, реальный ВВП в зоне евро возрастет на 1,4 % в 2003 году по сравнению с 0,8% в 2002 году (таблица 1.1.2). Невысокие прогнозируемые темпы роста в 2003 году обусловлены продолжающимся застоем в экономике Германии, где реальный ВВП, по прогнозам, третий год подряд возрастет менее чем на 1%. Однако рост будет слабым также во Франции и Италии и во многих менее крупных странах.

Наиболее динамичным компонентом окончательного спроса будет экспорт, что станет отражением усиления циклического импульса в мировой экономике во втором полугодии. Однако общий стимул для экономической активности будет по-прежнему сравнительно слабым, о чем свидетельствует ожидаемое умеренное ускорение темпов роста общего внутреннего спроса. Кроме того, такое увеличение внутреннего спроса будет сопровождаться ростом импорта, в то время как рост экспорта, вероятно, будет сдерживаться повышением курса евро. Поэтому изменения в реальном чистом экспорте в целом, скорее всего, будут оказывать нейтральное воздействие на общую экономическую активность в 2003 году. Рост производства в зоне евро будет оставаться ниже среднего, что приведет к дальнейшему усилению спада производства. В этих условиях инфляция, как ожидается, упадет в 2003 году ниже предельного 2-процентного уровня в установленном ЕЦБ диапазоне, а безработица, по видимому, возрастет.

В начале декабря 2002 года денежная политика в зоне евро стала более гибкой, однако реальное повышение курса евро привело к ужесточению условий на денежном рынке, что нейтрализовало импульс, полученный благодаря снижению реальных процентных ставок. Кроме того, повышение курса евро приведет к снижению импортируемого инфляционного давления, и это в сочетании с ожидаемой вялостью экономической активности в начале 2003 года позволит ЕЦБ вновь снизить процентные ставки. Финансово-бюджетная политика осуществляется в условиях ухудшения общих и структурных государственных финансовых балансов и ограничений на активную политику, установленных Пактом о стабильности и росте (ПСР) (см.: **пресс-релиз ЕСЕ/GEN/03/P06**). В целом в 2003 году финансово-бюджетная

политика не будет способствовать повышению экономической активности в зоне евро ввиду, в частности, необходимости существенной консолидации бюджета в Германии и в других крупных странах в целях выполнения их обязательств по ПСР.

Что касается стран, не входящих в зону евро, то реальный ВВП в *Соединенном Королевстве* в 2003 году возрастет, по прогнозам, примерно на 2,4% по сравнению с 1,6% в 2002 году. Однако существует большая неопределенность в отношении дальнейшей динамики цен на жилье и связанной с нею активности расходов на личное потребление. Внутренний спрос по-прежнему будут поддерживать низкие процентные ставки.

В целом реальный ВВП в *западной Европе* возрастет в 2003 году, как ожидается, примерно на 1¾ % по сравнению с 1% в 2002 году. Это не очень воодушевляющая перспектива, и такая ситуация будет очень слабо способствовать устранению серьезных диспропорций в мировой экономике.

Вероятность снижения экономической активности

Если не брать затянувшийся банковский кризис в Японии, то в основном вероятность снижения экономической активности связана с высокими уровнями задолженности частного сектора (как в предпринимательской сфере, так и в домашних хозяйствах) в ведущих промышленно развитых странах и с большим дефицитом по текущим операциям в Соединенных Штатах, а также, что частично связано с этим, с низким объемом накоплений домашних хозяйств и высоким курсом доллара. Однако в дополнение к этому сейчас существует и вполне реальная опасность военного конфликта в Ираке.

Военные и невоенные издержки весьма неопределенны

Экономические последствия войны в Ираке трудно предсказать, и они зависят от продолжительности конфликта (возможны и краткосрочная интервенция, и затяжной конфликт), общего ущерба, который будет причинен Ираку, и возможного распространения конфликта и нестабильности за пределы этой страны.

Бюджетные расходы для Соединенных Штатов (и, возможно, для других стран) весьма неопределенны, равно как и общие экономические последствия для мировой экономики. Последнее будет зависеть не только от того, что произойдет с ценой на нефть, но и от воздействия (более высоких) расходов на оборону и от того, как начало войны повлияет на потребительскую и деловую уверенность.

В западной Европе в январе 2003 года потребительская уверенность упала до самого низкого уровня с конца 1996 года, а в Соединенных Штатах - с конца 1993 года. В конце января 2003 года курсы на международных фондовых рынках обрушились до самой низкой отметки за последние шесть лет. Однако эти факты вызваны не только угрозой войны в Ираке, но и безрадостными перспективами в плане занятости и прибылей. Остается открытым вопрос о том, до какой степени продолжится снижение уверенности и курсов фондовых рынков, если военный конфликт действительно начнется. В любом случае и без того низкие уровни уверенности и курсов акций не предвещают ничего хорошего в плане расходов частного сектора в 2003 году.

Повышение цен на нефть может вызвать спад

В январе 2003 года цены на нефть превысили 31 долл. за баррель. Если они будут оставаться на этом уровне на протяжении 2003 года, то это будет равносильно существенному "нефтяному налогу", который усилит инфляцию и будет препятствовать росту реальных доходов и мирового спроса на товары и услуги. По некоторым оценкам, *временное* (в течение одного года) увеличение цен на нефть на 10 долл. за баррель в среднем приведет к снижению общего объема производства в промышленно развитых странах на четверть процентного пункта и к увеличению инфляции на половину процентного пункта. Однако ввиду нынешней низкой конъюнктуры воздействие такого роста на объем производства может оказаться гораздо более сильным.

Устойчивый рост цен на нефть до более высоких уровней может даже привести к экономическому спаду в западных странах. Это может произойти в том случае, если конфликт окажется более затяжным, чем ожидается, особенно если это будет сопровождаться нарушением (или угрозой нарушения) поставок нефти и другими негативными шоками для потребительской и деловой уверенности.

Однако конфликт может оказаться краткосрочным, и за ним может последовать резкое падение цен на нефть, что укрепит деловую и потребительскую уверенность, а также приведет к росту реальных располагаемых доходов. Тем не менее сохранятся проблемы с корректировкой, обусловленные серьезными глобальными финансовыми диспропорциями. Поэтому нет гарантии, что даже быстрое разрешение кризиса в Ираке действительно приведет к долговременному оживлению экономической активности в Соединенных Штатах и в мировой экономике в целом.

Глобальные финансовые диспропорции

Серьезной проблемой по-прежнему является постепенное сокращение огромного дефицита по текущим операциям в Соединенных Штатах и связанное с этим постепенное снижение курса доллара. Хотя в 2002 году и в начале 2003 года происходило существенное и регулируемое снижение курса доллара, по-прежнему сохраняется опасность более резкой коррекции международных потоков капитала и валютных курсов. Это может стать отражением усилившейся озабоченности международных инвесторов по поводу сохраняющихся больших внешних диспропорций и соответствующего увеличения внешнего долга в сочетании с вновь формирующимся большим дефицитом государственных бюджетов (так называемая проблема "двойного дефицита").

Любое ускоренное снижение курса доллара приведет к росту импортируемой инфляции и в конечном итоге вынудит ужесточить денежную политику в Соединенных Штатах. Кроме того, это будет тормозить экономический рост в зоне евро, в Японии и других азиатских странах. Такое развитие событий вполне может привести к скоординированной интервенции со стороны ведущих центральных банков.

Еще одна опасность снижения экономической активности связана с тем, что корректировка балансов частными домохозяйствами и корпоративным сектором в Соединенных Штатах могут оказаться более быстрой, чем ожидалось, и это замедлит рост внутреннего спроса. Это может быть также вызвано дальнейшим резким падением курса акций или прекращением нынешнего бума на рынке жилья. Последнее является предметом озабоченности и в Соединенном Королевстве.

Дефляционные риски требуют внимания

В условиях низкой инфляции и вялой экономической активности, резкого падения курса акций, наличия больших избыточных мощностей и уже низких уровней процентных ставок многие экономисты выражают тревогу в связи с опасностью втягивания в дефляционную спираль. Причина этого заключается в том, что, поскольку официальные номинальные процентные ставки нельзя снизить ниже нуля, возможности для использования денежной политики в условиях серьезного циклического спада могут быстро исчерпаться. В Германии, где в 2002 году инфляция составляла около 1%, а экономическая активность достаточно низка, похоже, существуют возможности дефляционного развития.

Затяжной дефляционный спад в Японии показывает, что, как только экономика оказывается втянутой в дефляционный процесс, выйти из него очень трудно и дорого. В отличие от этой ситуации издержки, связанные с временным ослаблением жесткой денежной политики, будут носить более ограниченный характер, и их будет легче преодолеть. В Японии денежная политика была смягчена недостаточно, и, если оглянуться назад, ее осторожное дальнейшее ослабление в первой половине 90-х годов было бы вполне оправданным. Точно так же своевременного и умеренного дополнительного ослабления бюджетной политики могло бы быть достаточно для поддержания экономической активности.

Общий вывод заключается в том, что когда инфляция и процентные ставки падают почти до нулевого уровня, не следует сдерживать принятие активных мер из-за опасения создать чрезмерные стимулы, которые позднее можно устранить с помощью ужесточения политики.

Хотя в большинстве промышленно развитых стран вероятность дефляции по-прежнему представляется весьма отдаленной, такая опасность возрастает, и ее нельзя игнорировать. Любое возможное появление дефляционных тенденций вполне можно сдерживать путем своевременного создания благоприятных условий для устойчивого экономического подъема.

Для дополнительной информации просьба обращаться по следующему адресу:

UNECE Economic Analysis Division
Palais des Nations
CH - 1211 Geneva 10, Switzerland

Телефон: +41(0)22 917 24 79
Факс: +41(0)22 917 03 09
Эл. почта: info.ead@unece.org
Вебсайт: http://www.unece.org/ead/ead_h.htm

ТАБЛИЦА 1.1.2

**Динамика реального ВВП развитых стран с рыночной экономикой,
2001-2003 годы**

(изменение в % к предыдущему году)

	2001	2002	2003
Франция	1,8	1,0	1,6
Германия	0,6	0,2	0,8
Италия	1,8	0,4	1,3
Австрия	0,7	0,7	1,3
Бельгия	0,8	0,7	1,4
Финляндия	0,7	1,4	2,6
Греция	4,1	3,5	3,6
Ирландия	5,7	3,3	3,9
Люксембург	1,0	0,1	2,0
Нидерланды	1,3	0,2	1,0
Португалия	1,7	0,7	1,4
Испания	2,7	1,9	2,3
Зона евро	1,5	0,8	1,4
Соединенное Королевство	2,0	1,6	2,4
Дания	1,0	1,7	1,8
Швеция	0,8	1,6	2,1
Европейский союз	1,6	0,9	1,6
Кипр	4,1	1,8	3,5
Исландия	1,5	-0,6	1,5
Израиль	-0,9	-1,0	1,0
Мальта	-0,8	2,5	3,4
Норвегия	1,4	2,1	1,5
Швейцария	0,9	-0,2	1,0
Турция	-7,4	3,7	3,6
Западная Европа	1,2	1,0	1,7
Канада	1,5	3,3	3,1
Соединенные Штаты	0,3	2,3	2,5
Северная Америка	0,4	2,4	2,5
Япония	0,3	-0,7	0,4
Всего	0,7	1,4	1,9
<i>Справочно:</i>			
4 крупные западноевропейские страны	1,4	0,7	1,5
Западная Европа и Северная Америка	0,8	1,7	2,1

Источник: Евростат; национальные счета ОЭСР; данные национальной статистики; European Commission, *European Economy*, No. 5 (Luxembourg), 2002; OECD, *Economic Outlook*, No. 72 (Paris), December 2002; Consensus Economics, *Consensus Forecasts*, January 2003; *The Economist*, 25 January 2003.

Примечание: Все агрегаты не включают Израиль. Данные за 2002 год - предварительная оценка. Данные за 2003 год - прогноз.

