

Общехозяйственная конъюнктура мировой экономики



Евлоева Милана
У-23

Доклады международных организаций

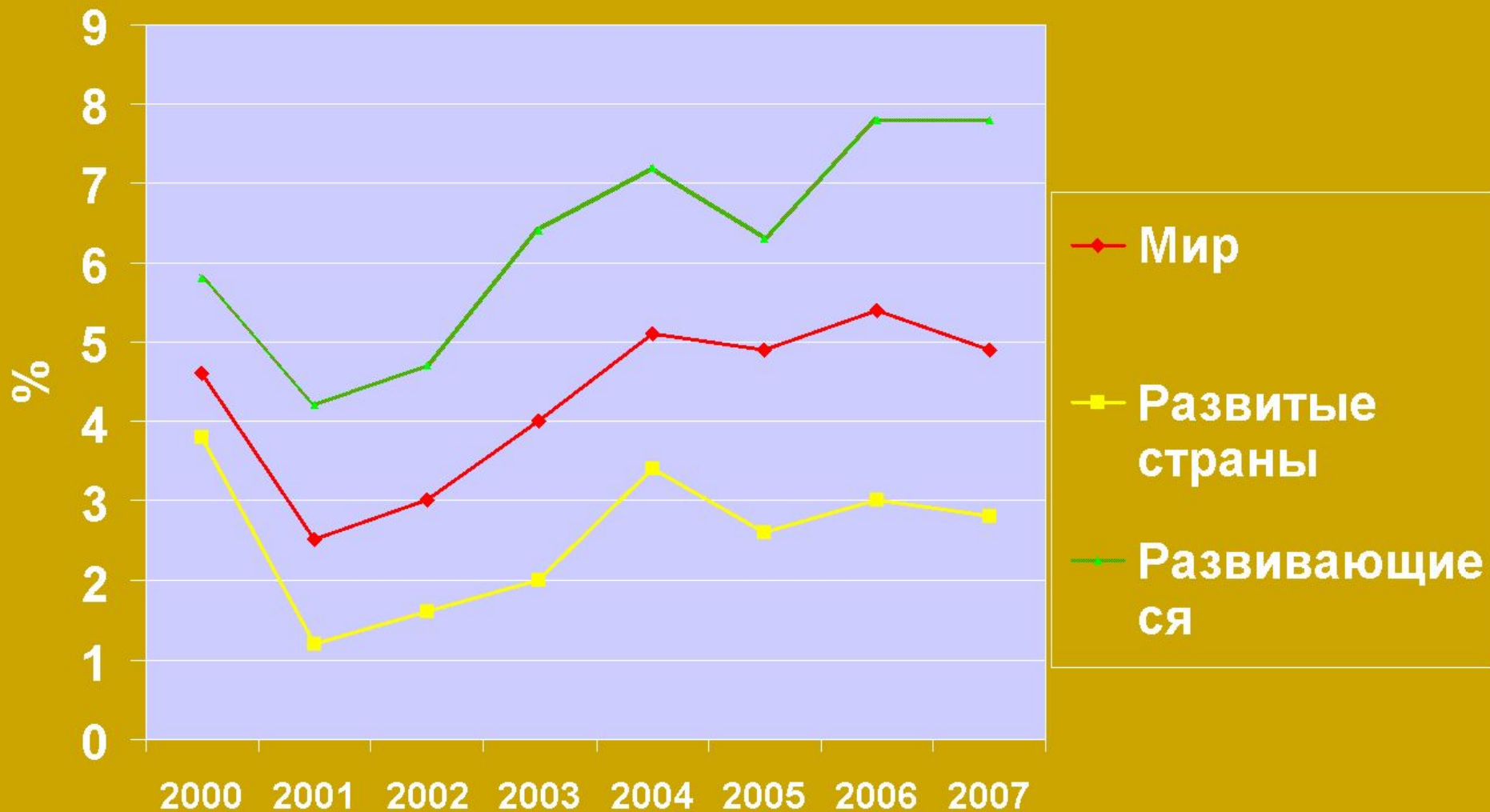
- МВФ *World Economic Outlook*
- МБРР *World Economic Situation and Prospects*
- ЮНКТАД *Trade and Development Report*
- ВТО *International Trade Statistics*
- ВЭФ *Global Risks*
- ОЭСР, ЕС (*EUROSTAT*)
- Статистические службы



Особенности мирового экономического развития в 2003-2007 гг.

- Высокий динамизм, наилучшие показатели за 30 лет, 2004-2006гг. – фаза подъема в цикле.
- 2006г. – самые высокие темпы прироста ВВП мира за 17 лет: 5,4%
- Мировая экономическая динамика на $\frac{3}{4}$ определяется развивающимися экономиками.
- Локомотивы мирового развития: США (информационные и телекоммуникационные технологии) и Китай (высокие темпы индустриализации экономики)
- Замедление экономического роста в 2007 г.

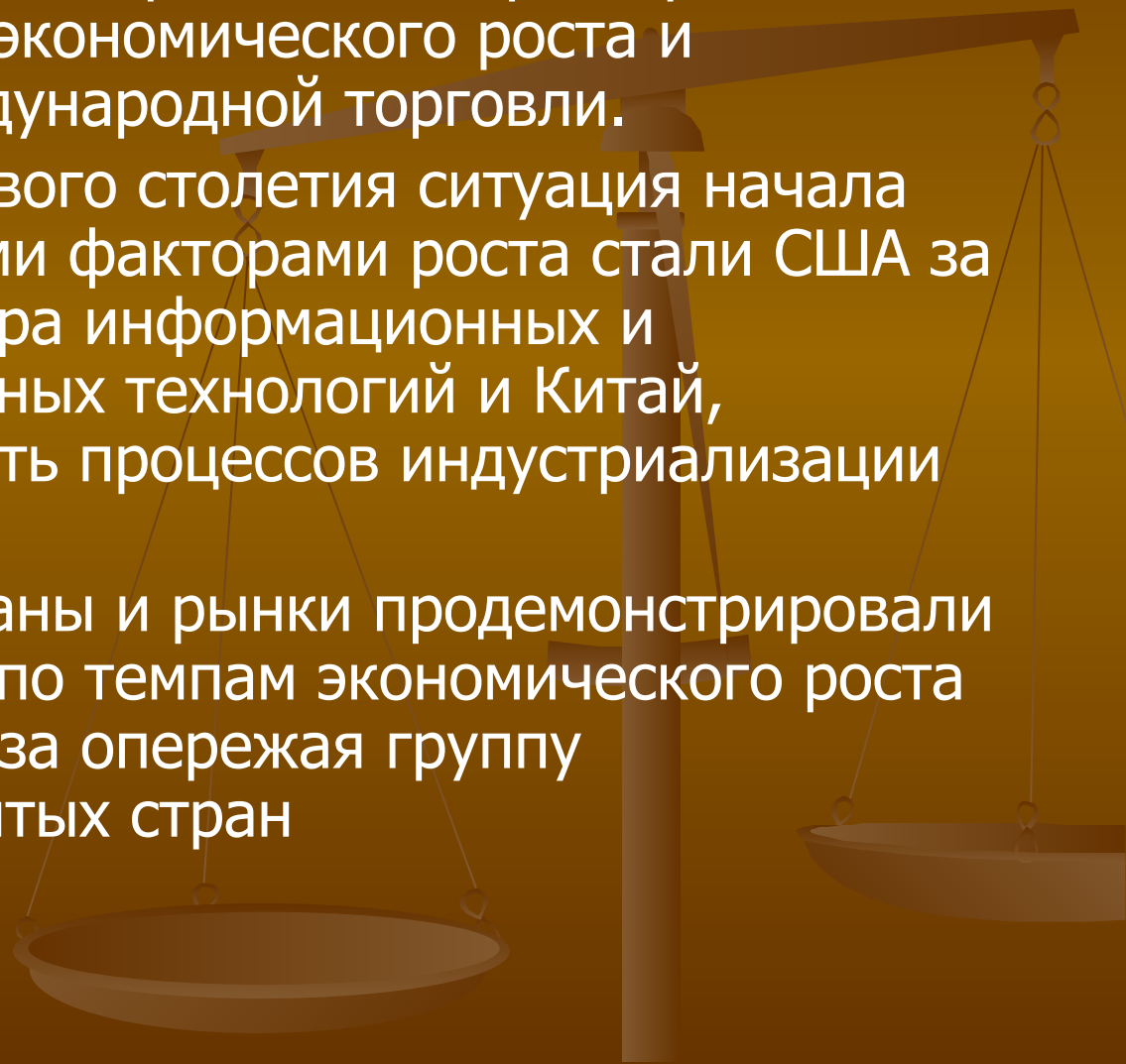
Темпы прироста ВВП развитых и развивающихся стран



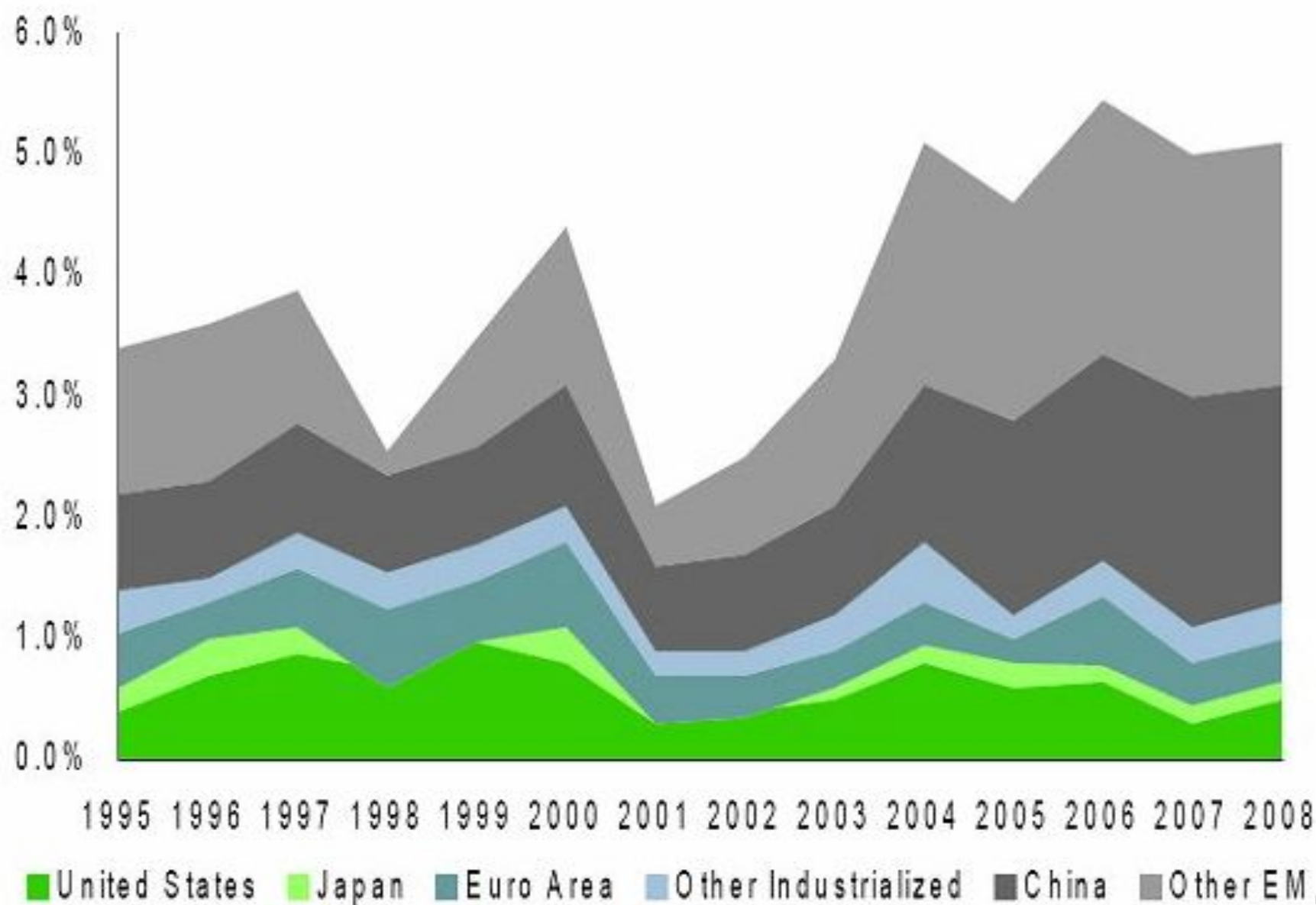
Темпы прироста ВВП, МВФ

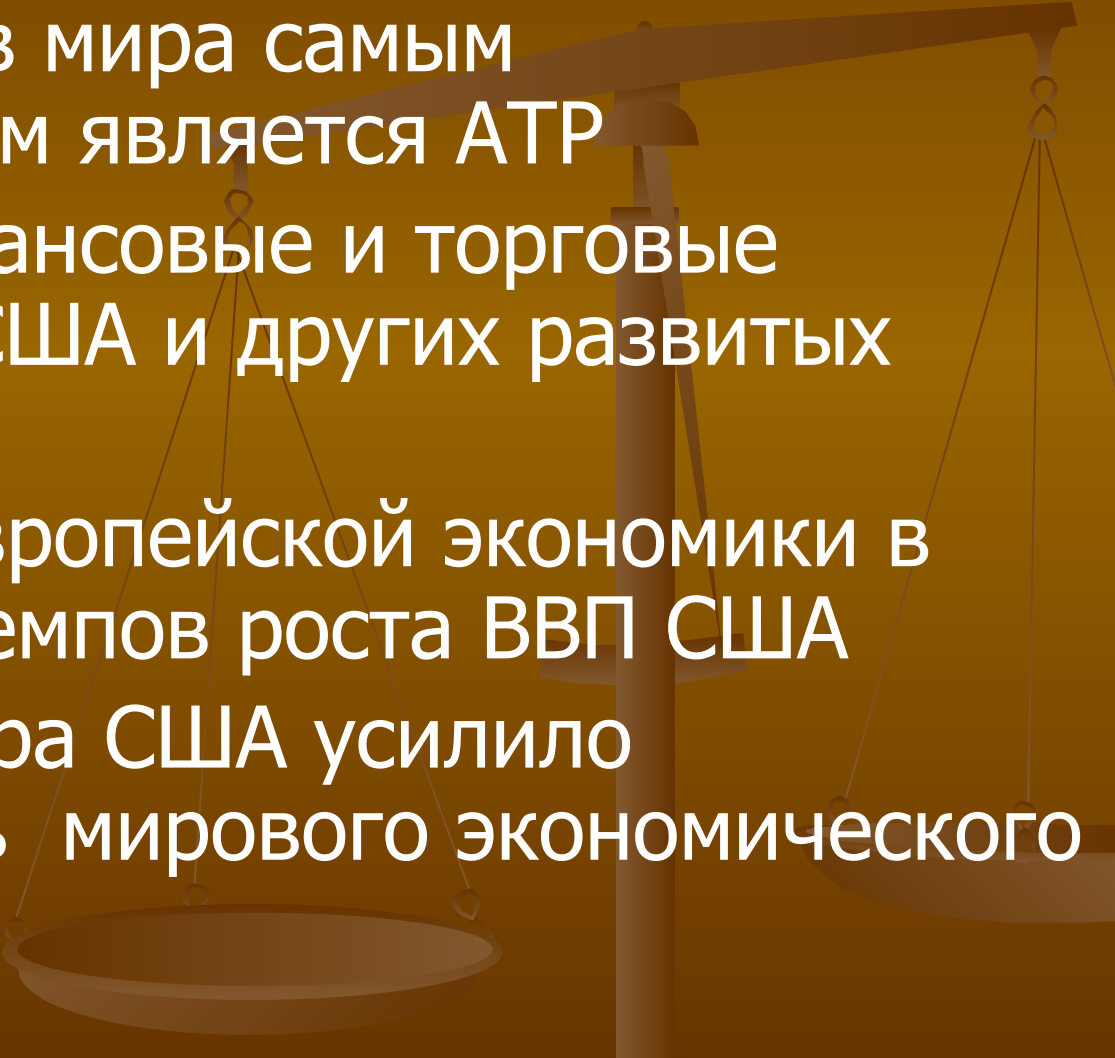
Регион	2005	2006	2007	2008*
Мир	4,9	5,4	5,1	4,1
США	3,2	3,5	2,2	1,5
Еврозона	1,3	2,3	2,7	1,6
Развивающиеся страны и рынки	6,3	7,6	7,8	6,9
В т.ч. Китай	10,2	10,0	11,4	10,0
Россия	6,4	6,8	8,1	6,9

- Во второй половине XX века в мировой хозяйственной системе главенствовала триада: США - Западная Европа - Япония. Экономическая динамика именно в этих странах и регионах мира определяла темпы глобального экономического роста и конфигурацию международной торговли.
- Однако в начале нового столетия ситуация начала меняться, ключевыми факторами роста стали США за счет развития сектора информационных и телекоммуникационных технологий и Китай, набирающий скорость процессов индустриализации экономики.
- Развивающиеся страны и рынки продемонстрировали высокий динамизм, по темпам экономического роста примерно в 2,5-3 раза опережая группу промышленно развитых стран

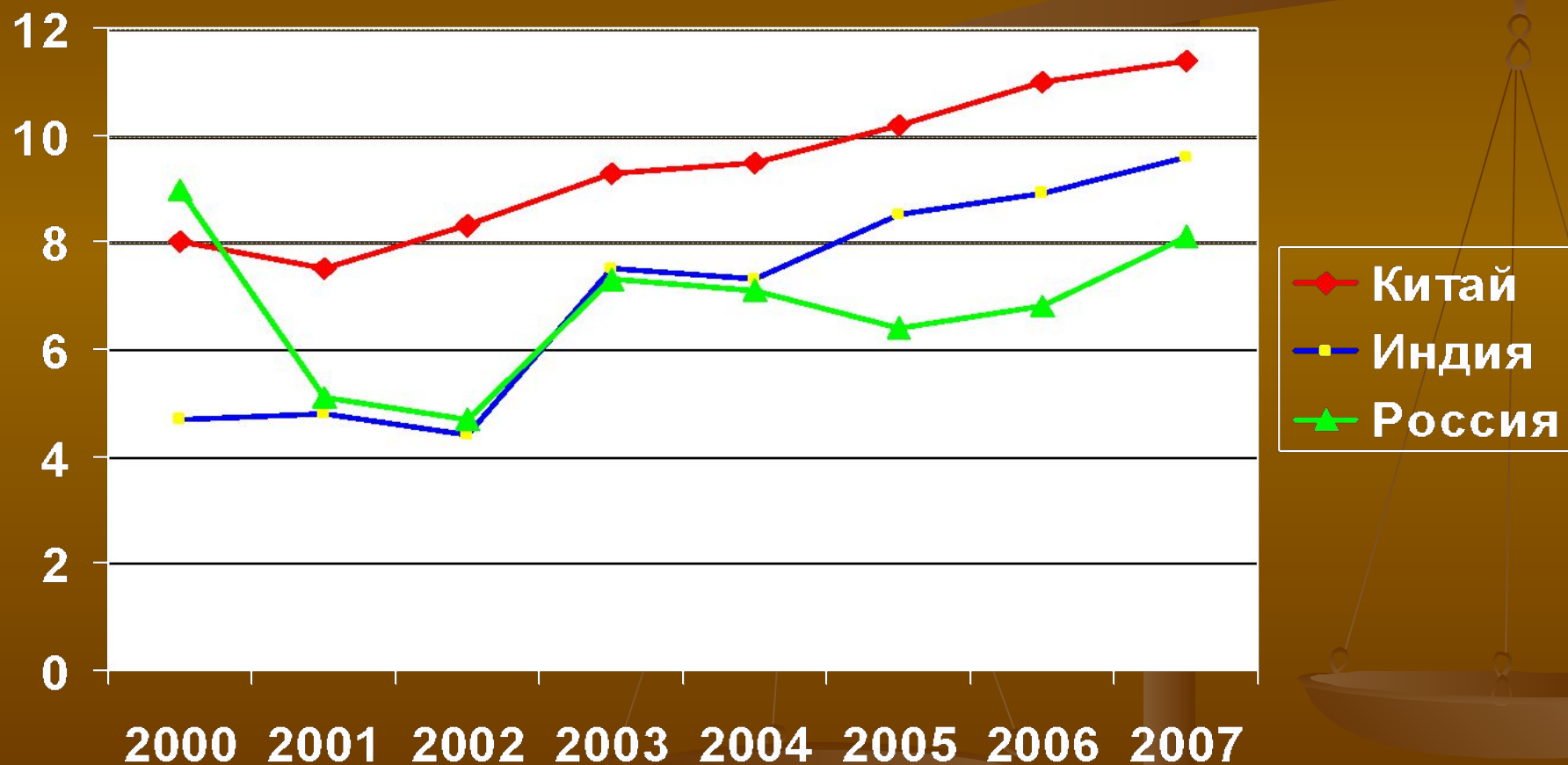


EM, led by China, driving world growth 2004-08 (PPP GDP basis)



- Наиболее высокие темпы роста ВВП наблюдались в странах БРИК, особенно в Китае и Индии.
 - Среди регионов мира самым быстрорастущим является АТР
 - Усилились финансовые и торговые дисбалансы в США и других развитых странах.
 - Темпы роста европейской экономики в 2007 г. выше темпов роста ВВП США
 - Падение доллара США усилило нестабильность мирового экономического развития
- 

Темпы прироста ВВП КНР, Индии и России, %



Общехозяйственная конъюнктура США

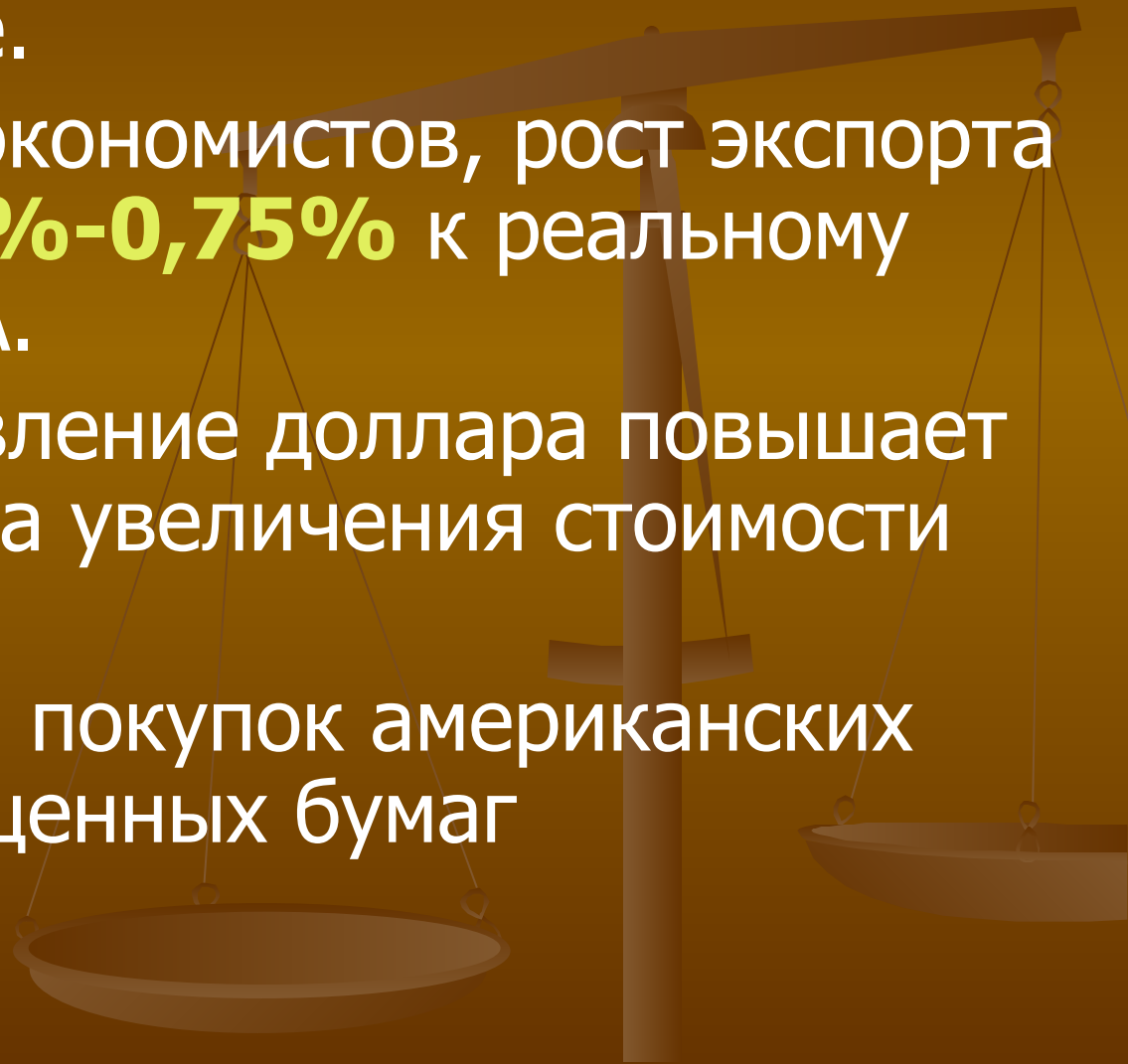
- По данным Business Week, за последние 10 лет темпы роста американской экономики уменьшились с 3,0% до 2,6% ежегодно, в то время как темпы роста мировой экономики, напротив, выросли с 3,2% до 4,4% (МБРР).
- Главный фактор экономической активности – внутренний потребительский спрос.
- Уменьшается роль США как локомотива мирового роста ВВП
В 2007г. самый низкий прирост ВВП за 5 лет – **2,2%**



Возрастает роль экспорта в экономике США

- Значительная доля прироста американского экспорта была обусловлена более быстрым ростом развивающихся рынков.
- Объем экспорта американских товаров в развивающиеся страны увеличился в последние два года с **38% до 45%** от общего объема экспорта США.
- Экспорт американских товаров в Китай увеличивался на **25%** ежегодно в течение последних пяти лет.

- Снижение курса доллара благоприятствует росту экспорта, поскольку экспорт становится дешевле, а импорт дороже.
- По прогнозам экономистов, рост экспорта добавляет **0,5%-0,75%** к реальному росту ВВП США.
- Однако удешевление доллара повышает инфляцию из-за увеличения стоимости импорта, снижает объем покупок американских долгосрочных ценных бумаг иностранцами



- Дефицит торгового баланса США в 2007 году снизился на 6,2% по сравнению с 2006 годом, но остается проблемным - 711,6 млрд. долларов.
- Негативное влияние на рост ВВП оказал кризис на рынке недвижимости — в 2007 году затраты на строительство домов упали на 16,9%.



Циклический спад или кратковременный финансовый кризис?

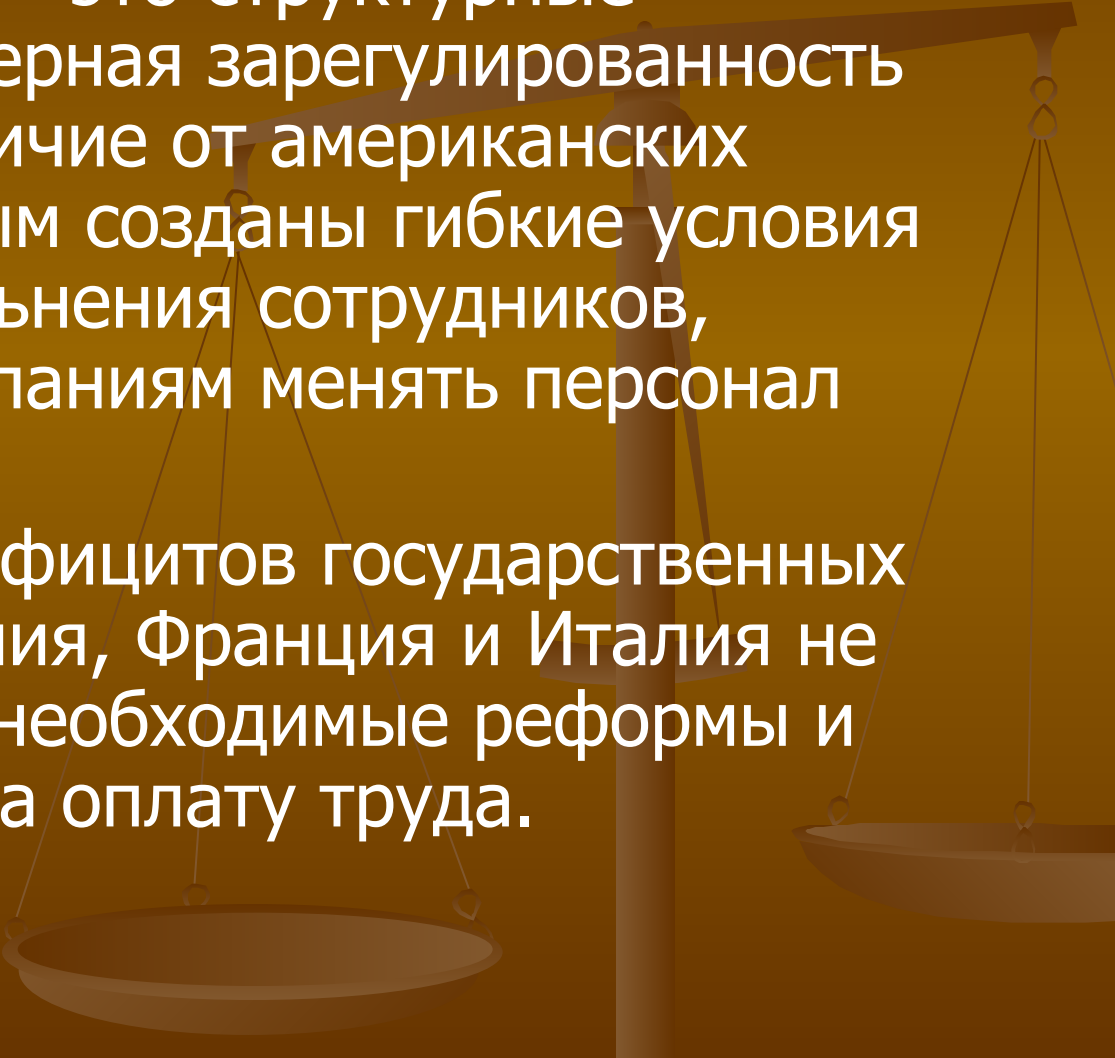
- Эксперты американского Института по изучению экономических циклов (ECRI) считают, что экономика США может избежать рецессии. Несмотря на то, что еженедельный индекс (Weekly Leading Index, WLI) в феврале 2008г. снизился, эксперты полагают, что американская экономика еще не исчерпала всех возможностей продолжения экономического роста.
- Национальное бюро экономических исследований (НБЭИ) США – орган, официально уполномоченный определять момент наступления рецессии, заявило 21 февраля 2008 года о том, что несмотря на растущее число признаков рецессии, пока рано официально заявлять о ее наступлении.

Прогноз экономического развития США на 2008 год

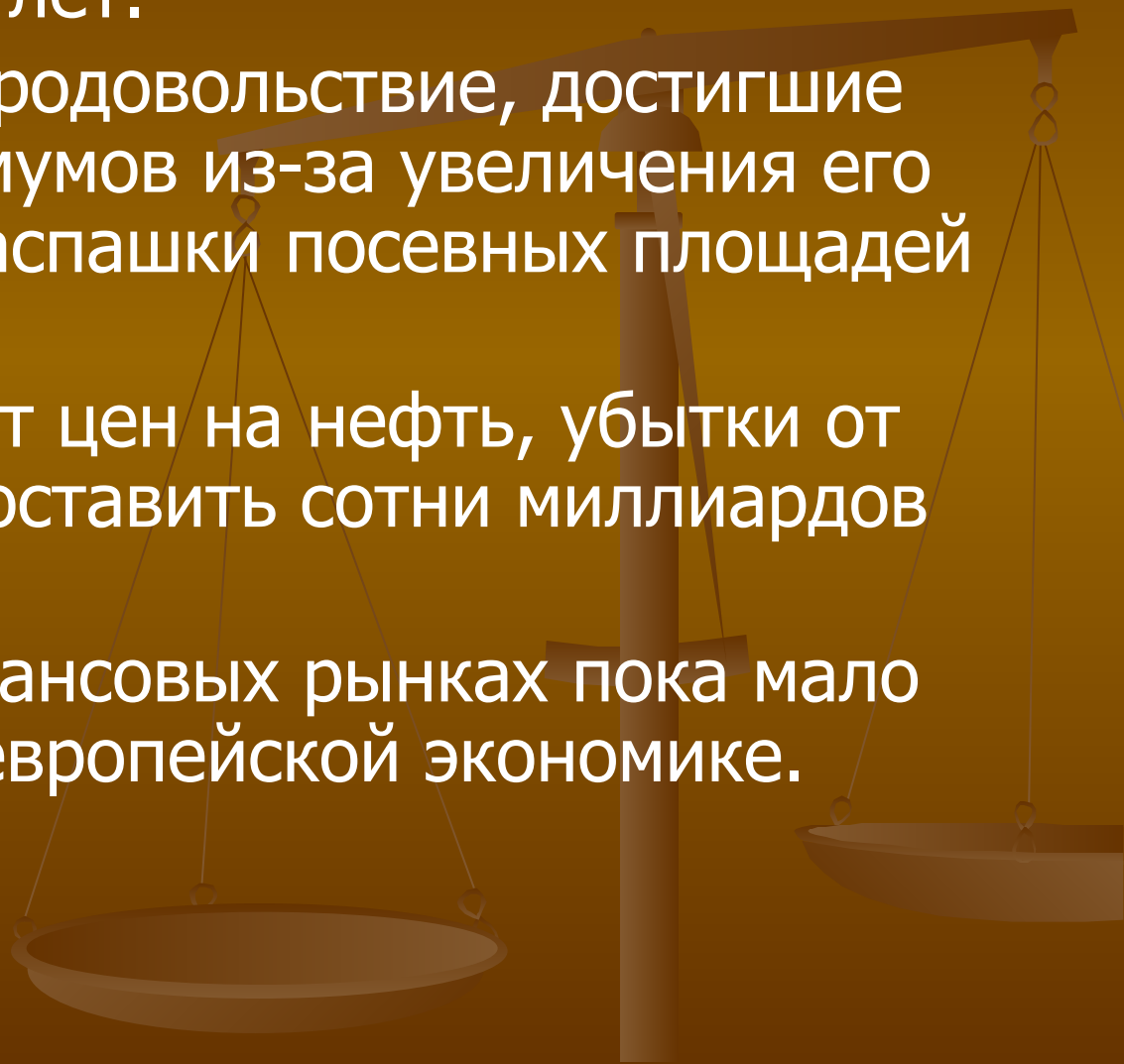
- ФРС США прогнозирует низкий рост ВВП от **1,3% до 2,0%**. вследствие проблем на рынке жилья и в кредитной сфере, увеличение инфляции до 2,1% и безработицы (4,9%).
- МВФ прогнозирует экономический рост США **1,5%**.
- ООН: Падение курса доллара и снижение цен на жилье повлечет за собой дальнейшее увеличение степени неопределенности среди международных инвесторов и может привести к краху финансовых рынков.

Экономика Европы в 2007 году

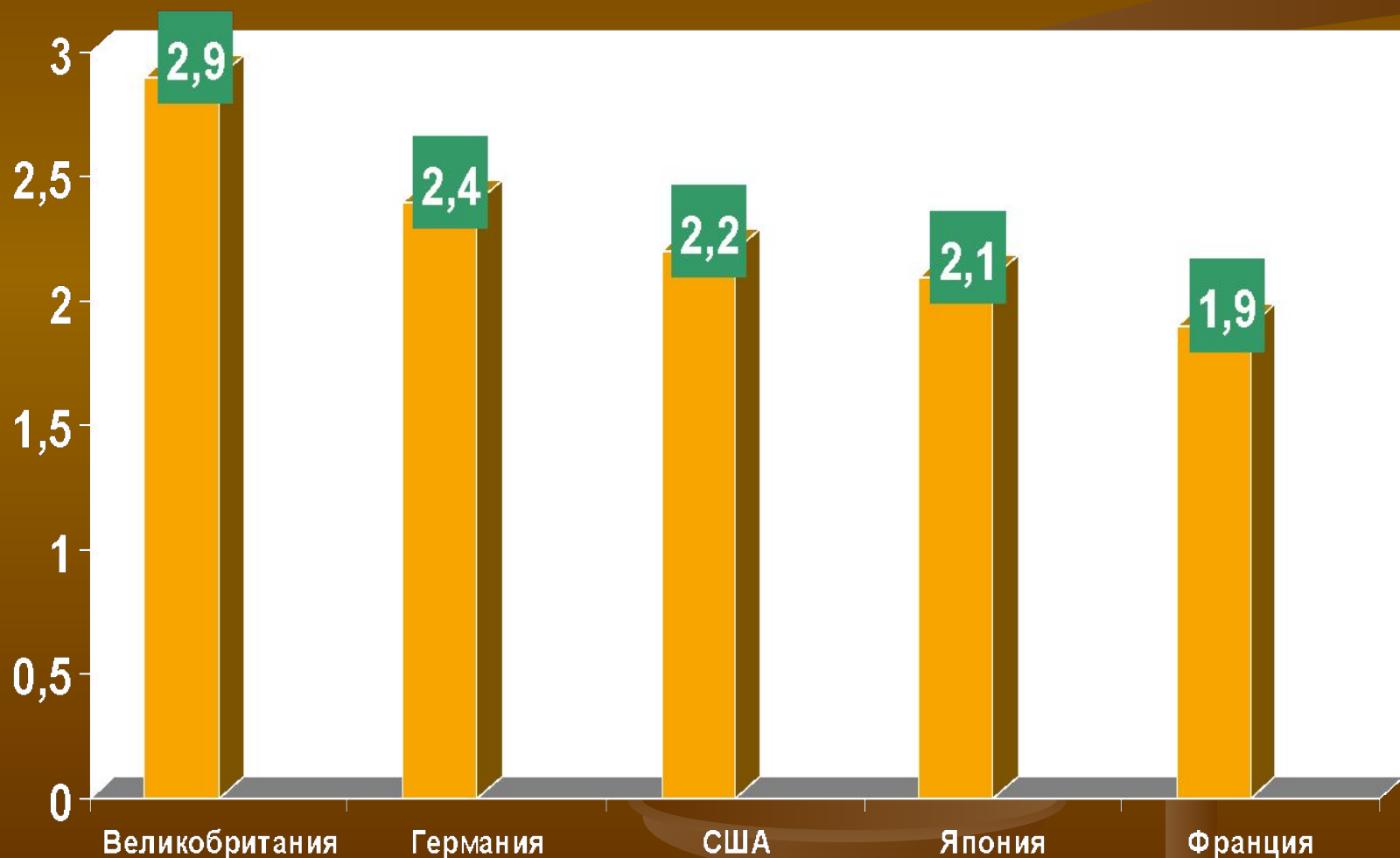
- в 2007 году, в сравнении с показателями 2006 года, ВВП в Евроне вырос на 2,7%, а в странах Евросоюза – на 2,9%.
- профицит торгового баланса еврозоны составил 28,3 млрд. евро, тогда как в 2006 году было зафиксировано отрицательное сальдо торгового баланса в размере 9,3 млрд. евро.
- Резкое падение уровня деловой уверенности в Испании и Италии ухудшили перспективы роста экономики Европы. Лучше других выглядит ситуация в Германии, где уровень деловой уверенности вырос.

- 
- Ключевая причина низких темпов развития и высокой хронической безработицы в Западной Европе – это структурные проблемы, чрезмерная зарегулированность экономики. В отличие от американских компаний, которым созданы гибкие условия для найма и увольнения сотрудников, европейским компаниям менять персонал очень сложно.
 - Из-за больших дефицитов государственных бюджетов Германия, Франция и Италия не могут проводить необходимые реформы и снижать налоги на оплату труда.

- Основным приоритетом ЕЦБ считает борьбу с инфляцией. В январе инфляция в Еврозоне составила 3,2%. Это самый высокий показатель за 14 лет.
- Растут цены на продовольствие, достигшие 25-летних максимумов из-за увеличения его потребления и распашки посевных площадей под биотопливо.
- Продолжится рост цен на нефть, убытки от которого могут составить сотни миллиардов долларов.
- Волнения на финансовых рынках пока мало сказываются на европейской экономике.



Темпы прироста ВВП ведущих развитых стран мира в 2007 г., %



Экономика стран Азии

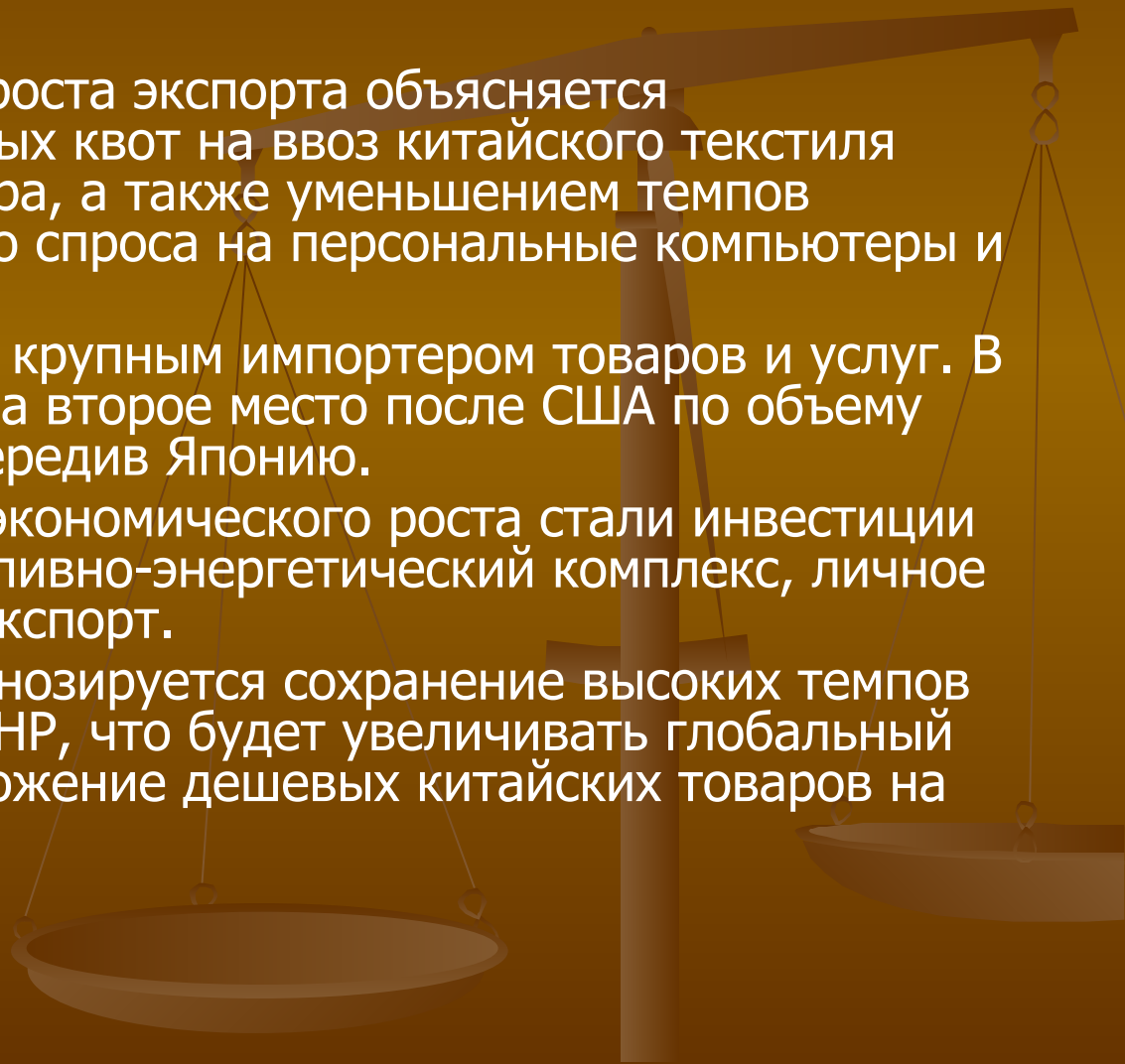
- ЯПОНИЯ. ВВП вырос на 2,1%, что ниже уровня 2006г. – 2,4%. Снижение производства объясняется замедлением экономики США и уменьшением спроса на автомобили и электронику.
- Уровень безработицы в Японии в январе 2008 г. остался на уровне 3,8%.
- Торговый баланс страны ухудшается: импорт растет быстрее экспорта

- В Японии экономика развивалась медленно из-за слабого внутреннего спроса конечных потребителей и недостаточных темпов расширения экспорта вследствие удорожания японской иены относительно американского доллара.
- Япония находится в состоянии стагнации с 1994 года. Оживление и прирост ВВП связаны с увеличением государственных расходов, экспорта товаров и услуг в КНР более, чем на 20%, однако этот фактор оказался временным.
- Серьезные структурные и финансовые диспропорции не позволили Японии поддержать на необходимом уровне потребительский спрос.
- На динамике ВВП Японии негативно сказалось уменьшение экспорта продукции электронной промышленности из-за усиления конкурентных позиций Китая, в электронное производство которого были привлечены значительные прямые зарубежные инвестиции.

Конъюнктура Китая

- в 2007 году ВВП Китая вырос по сравнению с 2006 годом на **11,4%** до 24,66 трлн. юаней (3,45 трлн. долларов).
- рост потребительских цен в 2007 году составил **4,8%**, при этом цены на продукты питания поднялись на **12,3%**.
- Объем промышленного производства увеличился на 13,5%.
Профицит торгового баланса растет.

- Бурное экономическое развитие Китайской Народной Республики наблюдается более двадцати лет и продолжилось в последние годы несмотря на государственные меры по сдерживанию роста инвестиций, производства и инфляции.
- Экспорт продолжает увеличиваться высокими темпами 30-35% в среднем за год.
- Некоторое замедление роста экспорта объясняется установлением импортных квот на ввоз китайского текстиля развитыми странами мира, а также уменьшением темпов расширения глобального спроса на персональные компьютеры и полупроводники.
- Китай также становится крупным импортером товаров и услуг. В частности, КНР вышла на второе место после США по объему потребления нефти, опередив Японию.
- Основными факторами экономического роста стали инвестиции в инфраструктуру и топливно-энергетический комплекс, личное потребление и чистый экспорт.
- В ближайшие годы прогнозируется сохранение высоких темпов экономического роста КНР, что будет увеличивать глобальный спрос на сырье и предложение дешевых китайских товаров на мировых рынках.



Экономика Индии

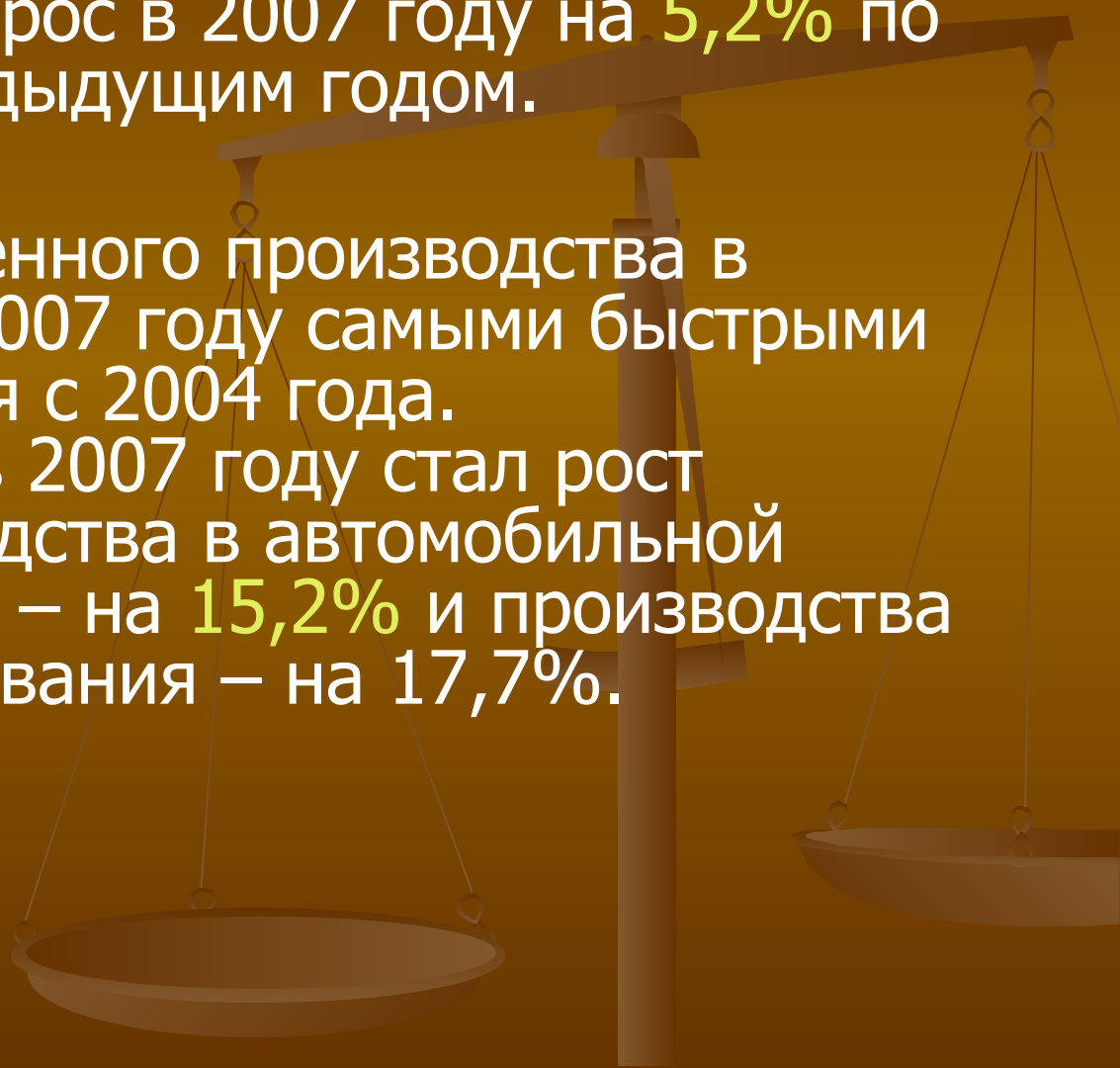
- Индия достигла выдающихся результатов в экспорте продукции обрабатывающей промышленности и информационных технологий, а также в аутсорсинге бизнес-процессов.
- Инфляция удерживается под контролем, но дефицит государственного бюджета не уменьшается и держится на уровне 4,5% ВВП.
- ВВП Индии вырастет на 8,7% в 2008 году, что ниже темпов роста за 2007 год, когда они составили 9,6%.

Экономика стран Латинской Америки

- Мексика: прирост ВВП по итогам 2007 года составил 3,3 %, что ниже 4,8 % в 2006 году. Основной причиной высоких темпы экономического роста стал приток иностранных инвестиций.
- прогноз темпов экономического роста в 2008 году 2,8% по сравнению с 3,7%, как ожидалось ранее. Корректировка стала следствием замедления американской экономики, на долю которой приходится около 80% экспорта Мексики.
- объем добычи нефти государственной нефтяной монополией Petroleos Mexicanos снижается

Экономика Бразилии

- ВВП Бразилии вырос в 2007 году на **5,2%** по сравнению с предыдущим годом.
- Объем промышленного производства в Бразилии рос в 2007 году самыми быстрыми темпами, начиная с 2004 года. Определяющим в 2007 году стал рост объемов производства в автомобильной промышленности – на **15,2%** и производства машин и оборудования – на **17,7%**.



Прогноз МБРР



- Глобальный рост в 2008 году снизится с 3,6 до умеренных 3,3%, при этом динамичное расширение экономики развивающихся стран частично компенсирует неважные результаты в странах с высоким доходом.
- В 2009г. мировая экономика вырастет на 3,6%,
- Рост ВВП развивающихся стран в 2008 году составит 7,1%, а рост ВВП развитых стран - 2,2%.

МБРР констатирует зависимость успешного развития мировой экономики от ситуации в США.

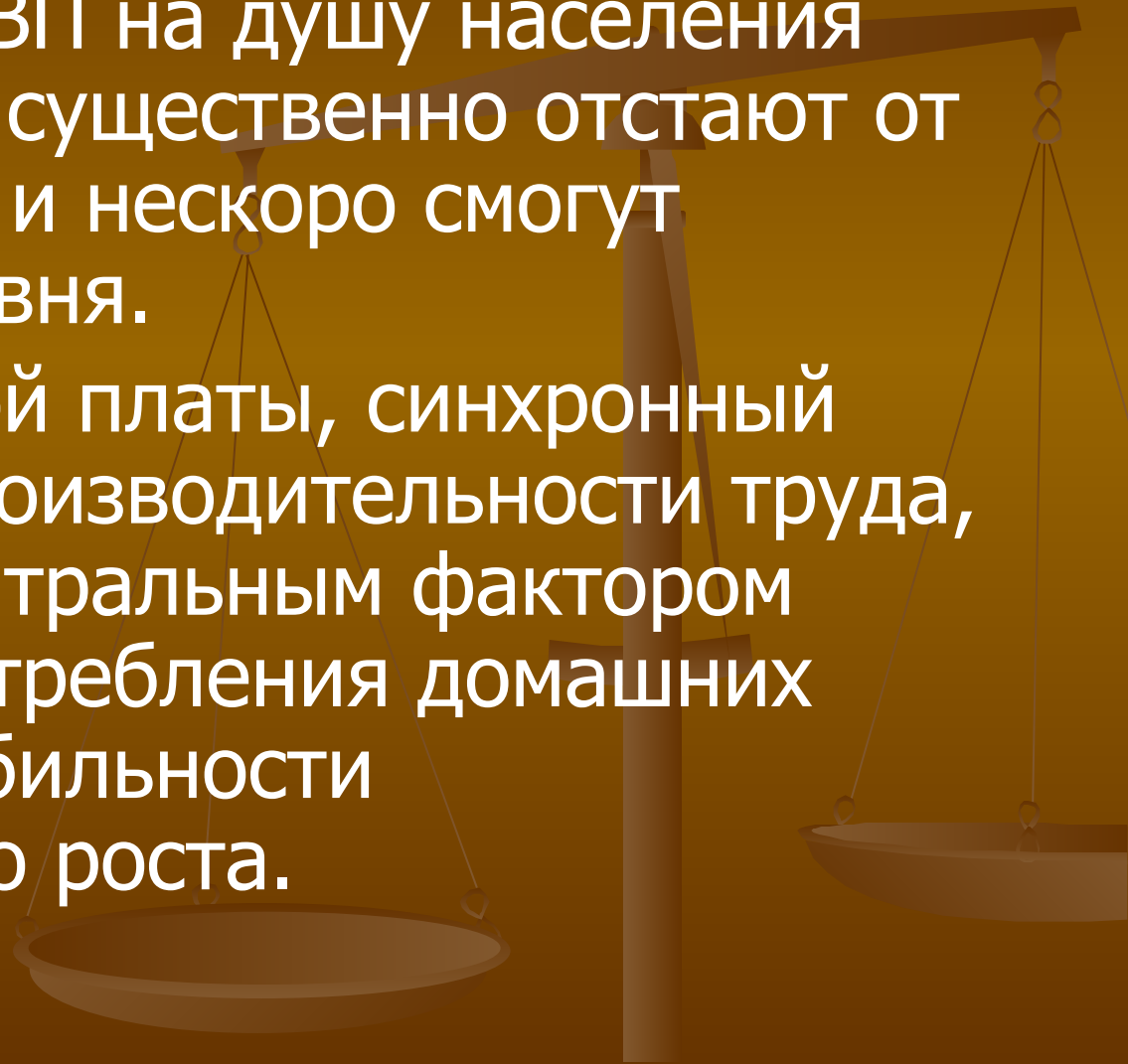
- с 2002 года корреляция между темпами экономического роста в Азии и в США неуклонно снижалась. Появилось понятие декаплинга (самодостаточности) Азии.
- снижение роста ВВП в США на 1% приведет к сокращению экспорта из Китая (на 3,7%), из Тайваня (3,4%), Малайзии (3,5%), Кореи (3%) и других стран АТР (в среднем на 1,5–2,5%).
- снижение экспортных доходов может привести и к сокращению внутреннего потребления в странах АТР.

Риски мирового развития

- Скрытые риски для роста экономик развивающихся стран Азии связаны с присутствием там крупных иностранных банков и дальнейшим ростом турбулентности на финансовых рынках.
- Риски связаны с замедлением экономики США, высокими ценами на нефть. "Внешний спрос на продукцию развивающихся стран может резко ослабеть, а цены на сырье могут упасть.
- "От более слабого доллара выиграют развивающиеся страны, чей внешний долг рассчитан в долларах, но потеряют те страны, кто держит свои резервы в долларах".

Устойчив ли рост азиатских гигантов?

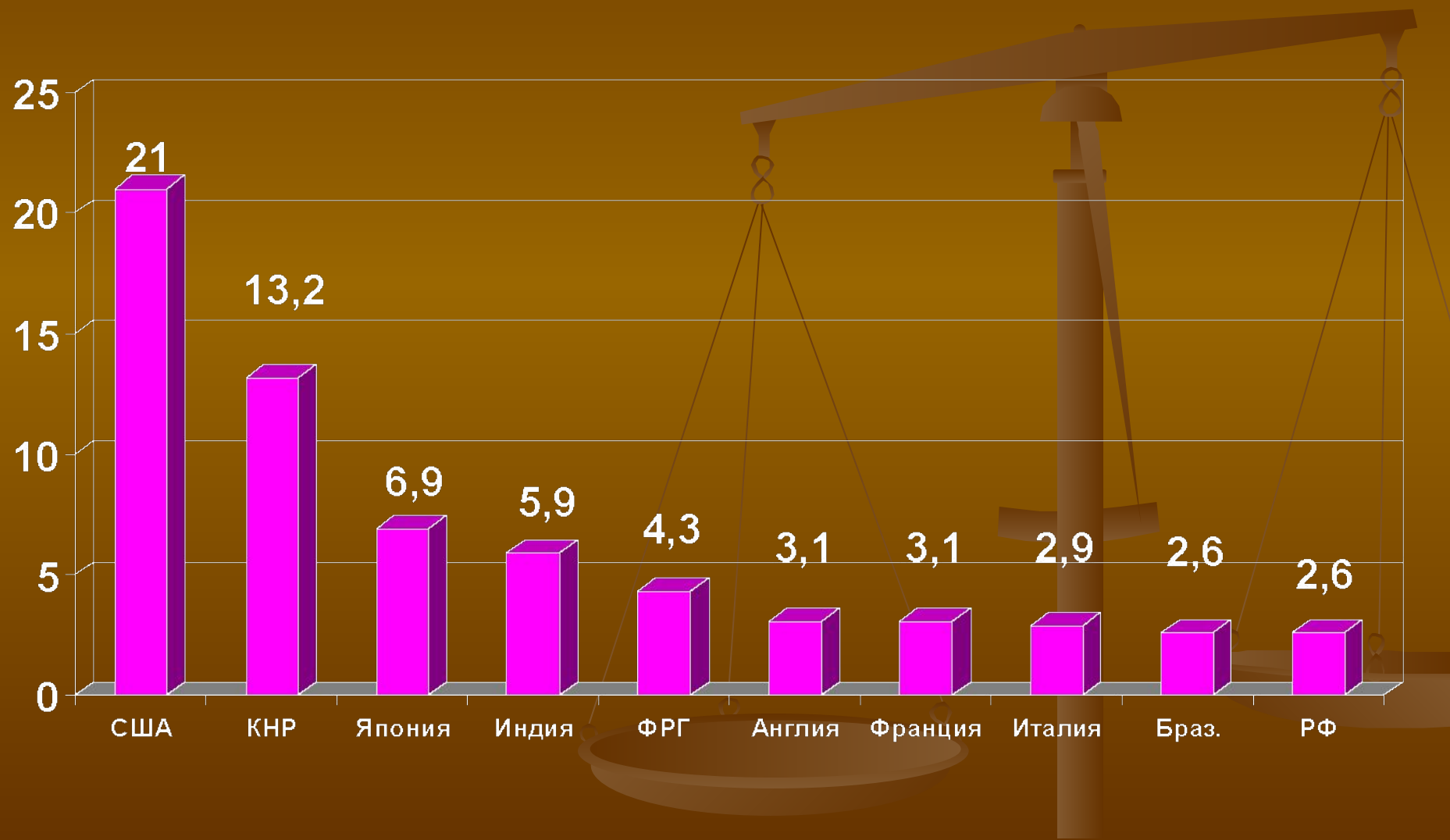
- По величине ВВП на душу населения Китай и Индия существенно отстают от ведущих стран и нескоро смогут достичь их уровня.
- Рост заработной платы, синхронный повышению производительности труда, становится центральным фактором увеличения потребления домашних хозяйств и стабильности экономического роста.



Прогноз МВФ

- Фонд снизил прогноз роста мировой экономики в 2008 году до **4,1 проц.**
- Развивающиеся страны останутся в 2008 году локомотивами роста мировой экономики. Emerging markets не смогут остаться в стороне от кризиса, переживаемого финансовыми системами США и Европы.
- Замедлится рост ВВП развивающихся стран с 7,8 проц. в 2007 году до **6,9 проц.** в 2008 году. Развивающиеся страны будут затронуты классическими внешнеторговыми факторами.
- США будут негативно влиять на конъюнктуру в мире, но они смогут избежать рецессии.

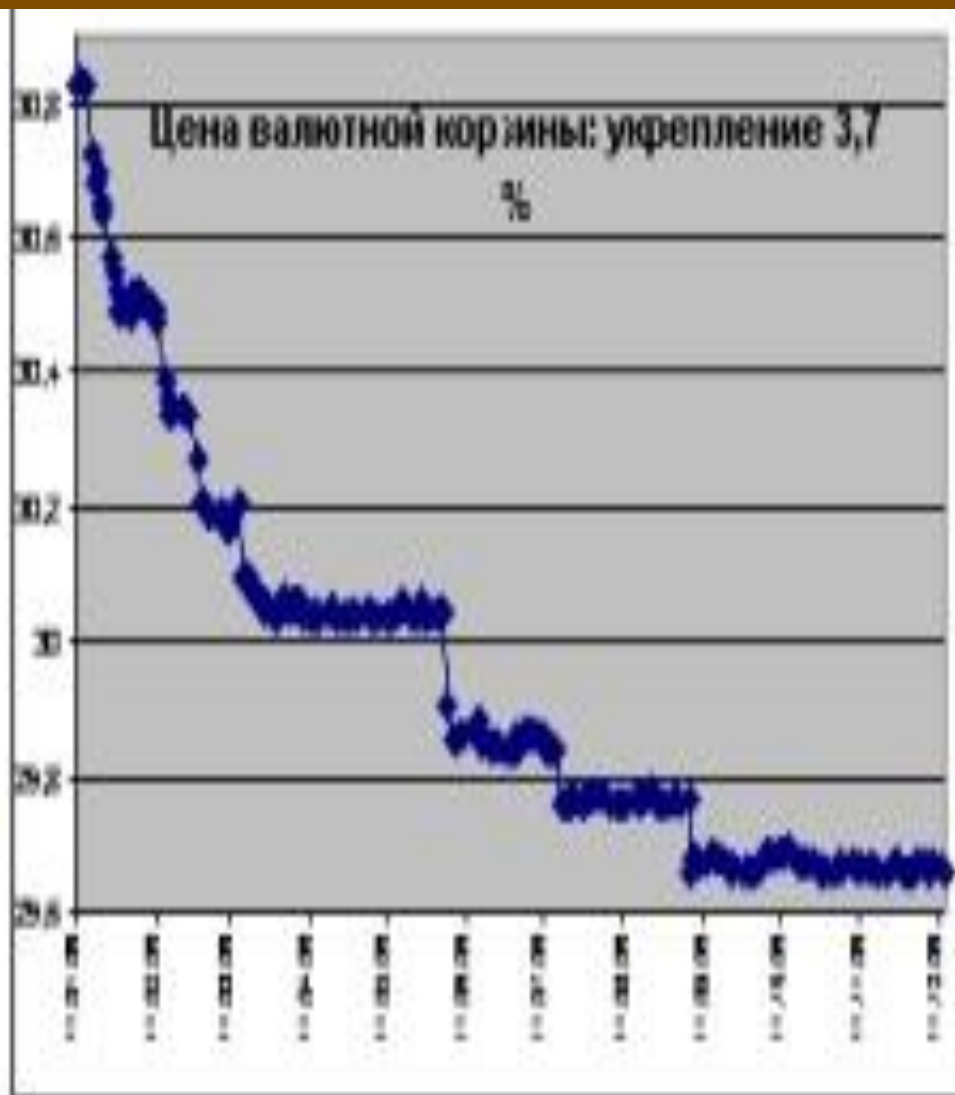
Доля ведущих стран в мировом ВВП в 2004г. с учетом ППС, %



Динамика реального эффективного курса рубля в 2002-2005гг., %



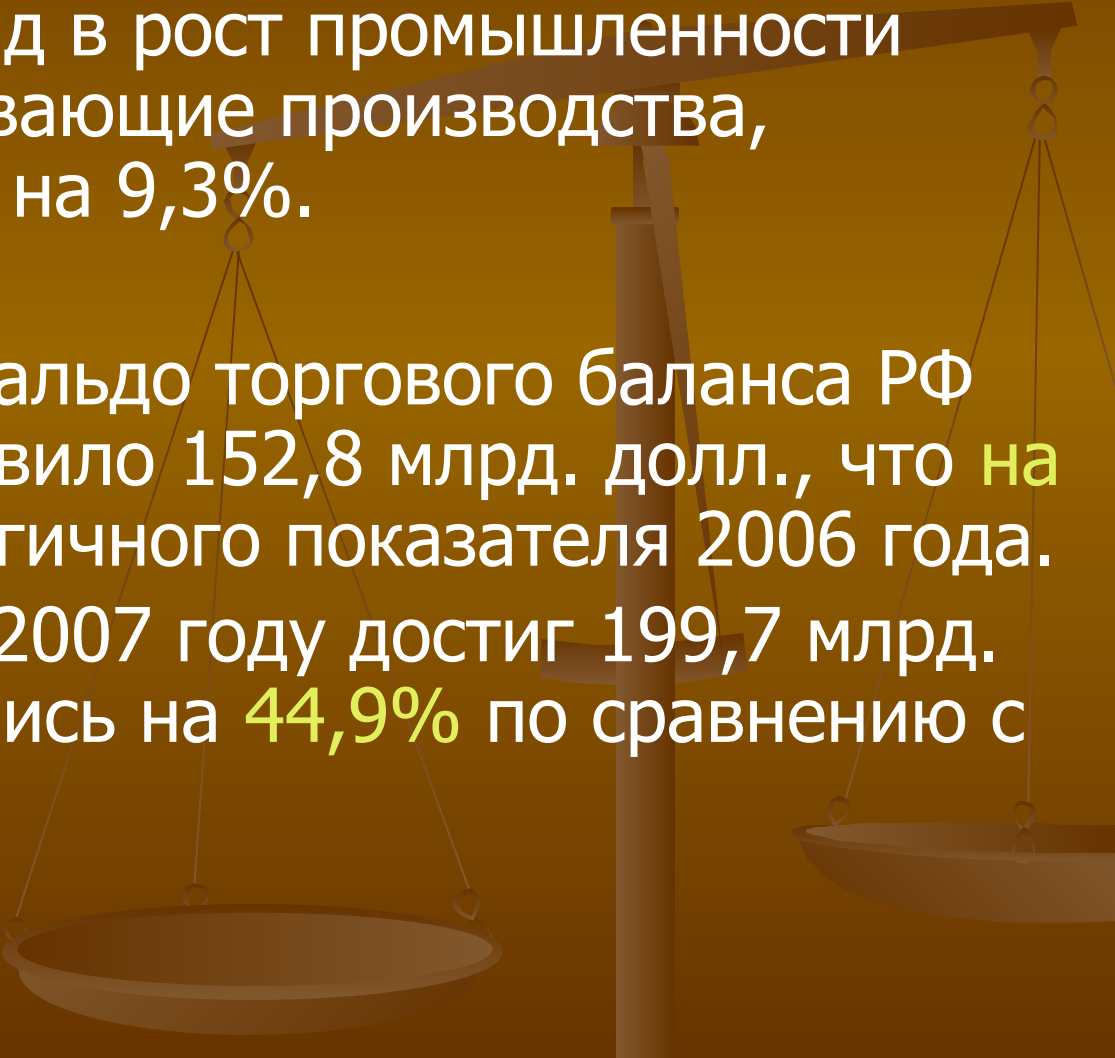
Динамика валютного курса рубля



1990 год	2000 год	2005 год
1. США	1. США	1. США
2. Япония	2. Япония	2. Япония
3. Германия	3. Германия	3. Германия
4. Англия	4. Англия	4. Англия
5. Россия	5. Франция	5. Китай
	6. Китай	6. Франция
	7. Италия	7. Италия
	8. Канада	8. Канада
	9. Мексика	9. Испания
	10. Испания	10. Р.Корея
	16. Россия	12. Россия

Общехозяйственная конъюнктура России

- Как крупнейший в мире поставщик нефти и газа Россия оказалась в наилучших за последние десятилетия внешнеэкономических условиях.
- Подъем мировой экономики и рост спроса на топливо и металлы со стороны ресурсоемких экономик Юго-Восточной Азии создали для РФ уникальную ситуацию – возможность значительно наращивать объемы экспорта при высоких ценах.
- Рост ВВП в РФ в 2008 году может составить 7,0%, что ниже уровня 2007 г. – 8,1%.

- 
- По итогам 2007 года промышленное производство в России по сравнению с 2006 годом выросло на **6,3%**.
 - Наибольший вклад в рост промышленности внесли обрабатывающие производства, которые выросли на 9,3%.
 - Положительное сальдо торгового баланса РФ за 2007 год составило 152,8 млрд. долл., что **на 6,5% ниже** аналогичного показателя 2006 года.
 - Импорт России в 2007 году достиг 199,7 млрд. долл., увеличившись на **44,9%** по сравнению с 2006 годом.

Россия – энергетическая сверхдержава

1 место в мире по экспорту энергоносителей

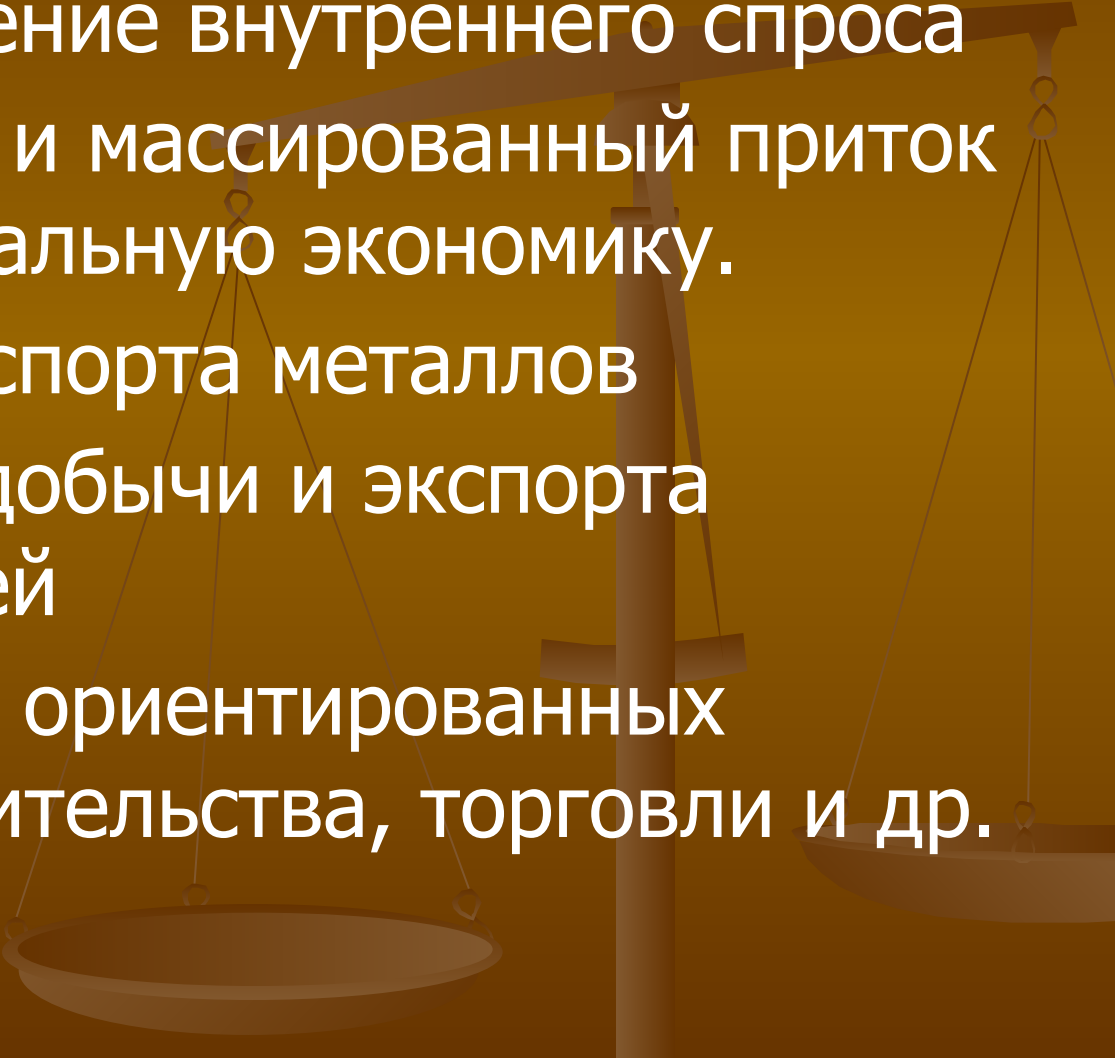
Доля России на европейском рынке нефти 22%
газа 23%
Угля 30%



Главное достижение 2007 года — рост вложений в основной капитал

- Рост инвестиций на 21% — это абсолютный рекорд России.
- В долларовом эквиваленте они составили 240–245 млрд — почти столько же, как весь ВВП 2000 г.
- Приток прямых иностранных инвестиций превысил 47 млрд долларов, увеличившись в шесть раз к уровню четырехлетней давности.
- Серьезный вклад в приток капитала внесли зарубежные займы корпораций и банков. Их прирост за год составил фантастической сумму 145,6 млрд долларов.

Интенсивные структурные изменения в экономике РФ в 2007г.

- резкое расширение внутреннего спроса
 - кредитный бум и массированный приток капиталов в реальную экономику.
 - Расширение экспорта металлов
 - Стабилизация добычи и экспорта энергоносителей
 - Рост внутренне ориентированных отраслей: строительства, торговли и др.
- 

С 2005 года темпы роста ВВП нарастали за счет быстрого расширения внутреннего спроса...



Источник: расчеты автора по данным Росстата

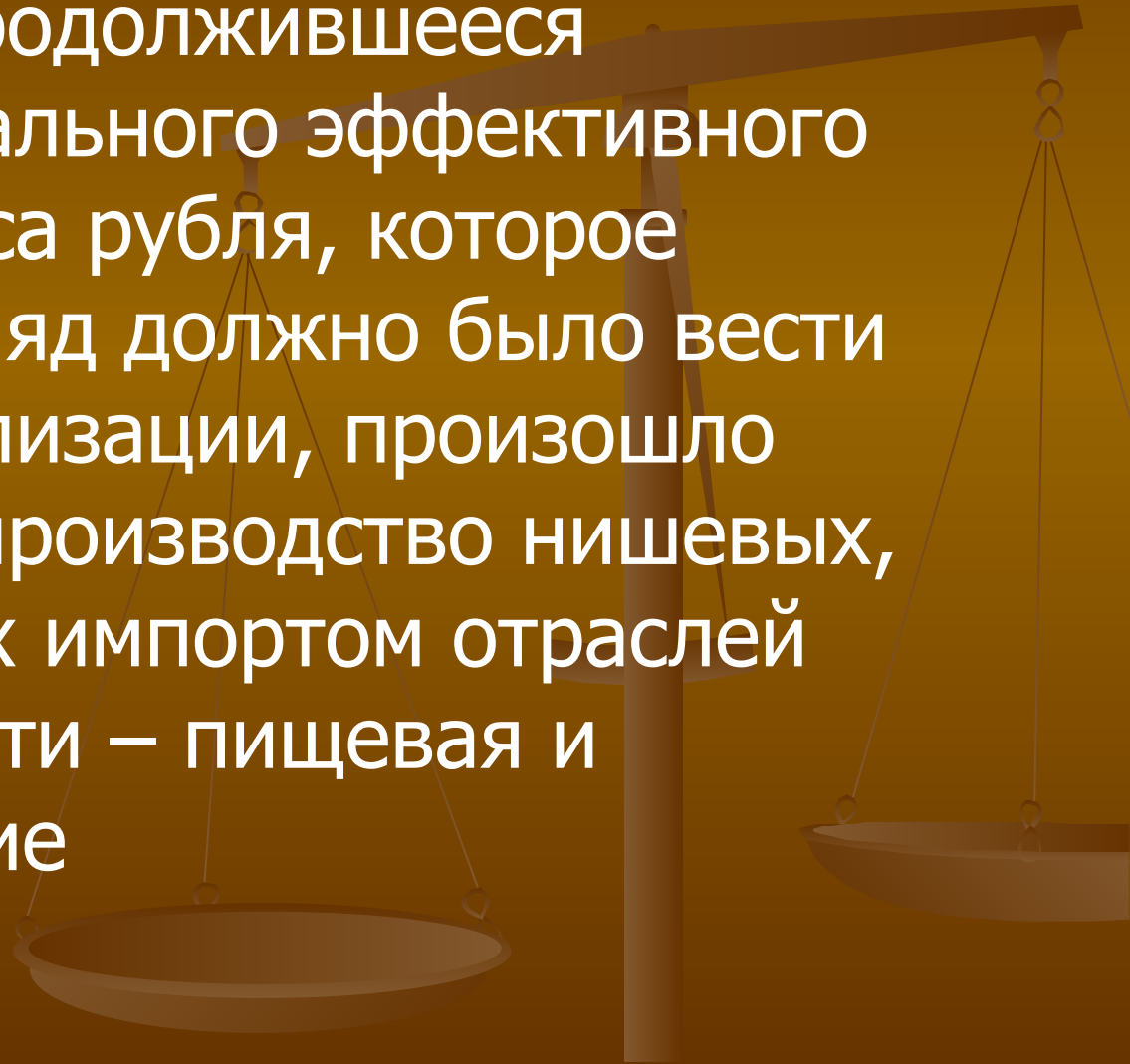
...а сам внутренний спрос расширялся под влиянием инвестиционной накачки



Источник: расчеты автора по данным Росстата

Переход к внутренне ориентированной модели роста

- несмотря на продолжившееся повышение реального эффективного обменного курса рубля, которое на первый взгляд должно было вести к деиндустриализации, произошло вовлечение в производство нишевых, не замещаемых импортом отраслей промышленности – пищевая и машиностроение



Добыча и экспорт нефти во втором сроке почти не росли, а последний экспортный рывок (2005) дала металлургия



■ Нефтедобыча ■ Экспорт нефти

Источники: Центр анализа данных ГУ–ВШЭ, Росстат

Увеличение ВВП РФ за счет улучшения условий торговли

- Начиная с 2003 года годовые темпы улучшения условий торговли измерялись двузначными цифрами, что видно хотя бы по динамике цен нефти и металлов.
- Однако механизм трансмиссии благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры в рост ВВП стал существенно более сложным, распространившись на финансовую сферу и потоки капитала. Тогда как раньше он проявлялся только через расширение возможностей для инвестиций и высвобождение ресурсов, перераспределяемых в импортодополняющие сектора.

Рост в существенной мере поддерживается высокой конъюнктурой экспортных рынков

Индексы мировых цен на нефть и металлы,
дефлированы по инфляции в США

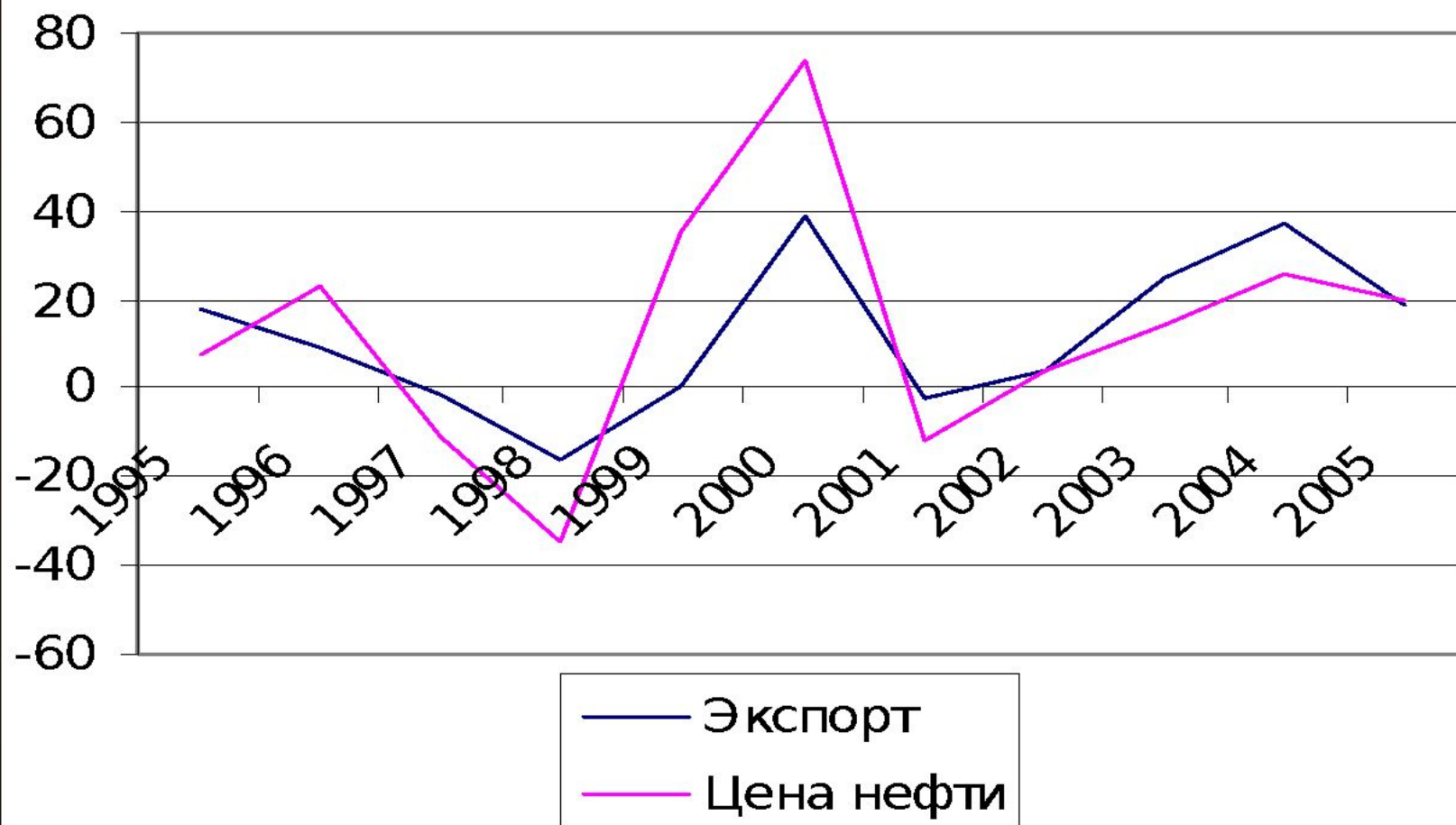


Источник: расчет автора по данным МВФ, U.S. Bureau of Labor Statistics

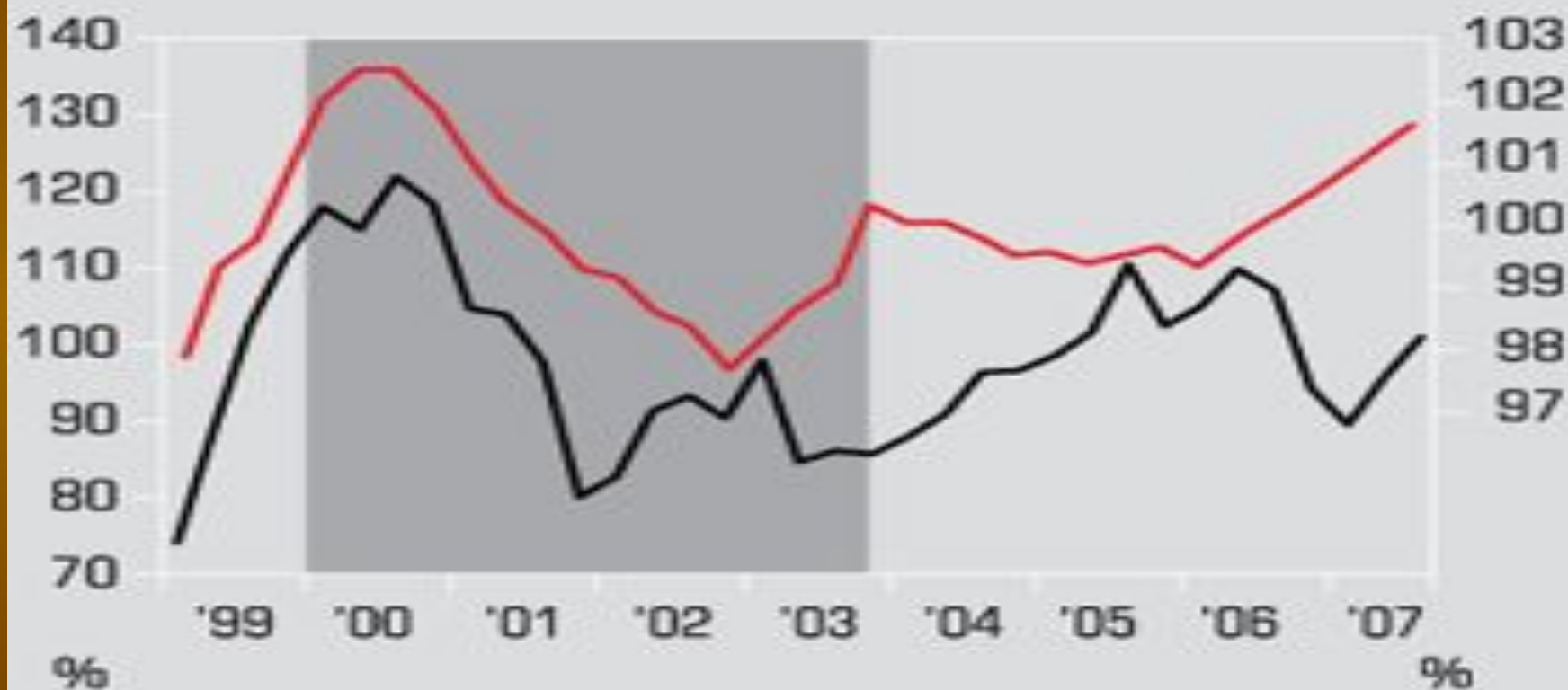
Существенными каналами трансформации импульсов внешнеэкономической конъюнктуры в рост экономики стали рынки активов и бюджет.

- Скачок цен на жилье в 2006 году, спровоцированный через взаимозависимость рынков активов предшествующим удорожанием фондового рынка стимулировал инвестиционную активность в жилищном строительстве.
- После 2004 года до 85% колебаний в ценах нефти поглощается Стабфондом
- Смягчение налогово-бюджетной политики.

Сравнительная динамика экспорта РФ и мировых цен на нефть, темпы прироста, %



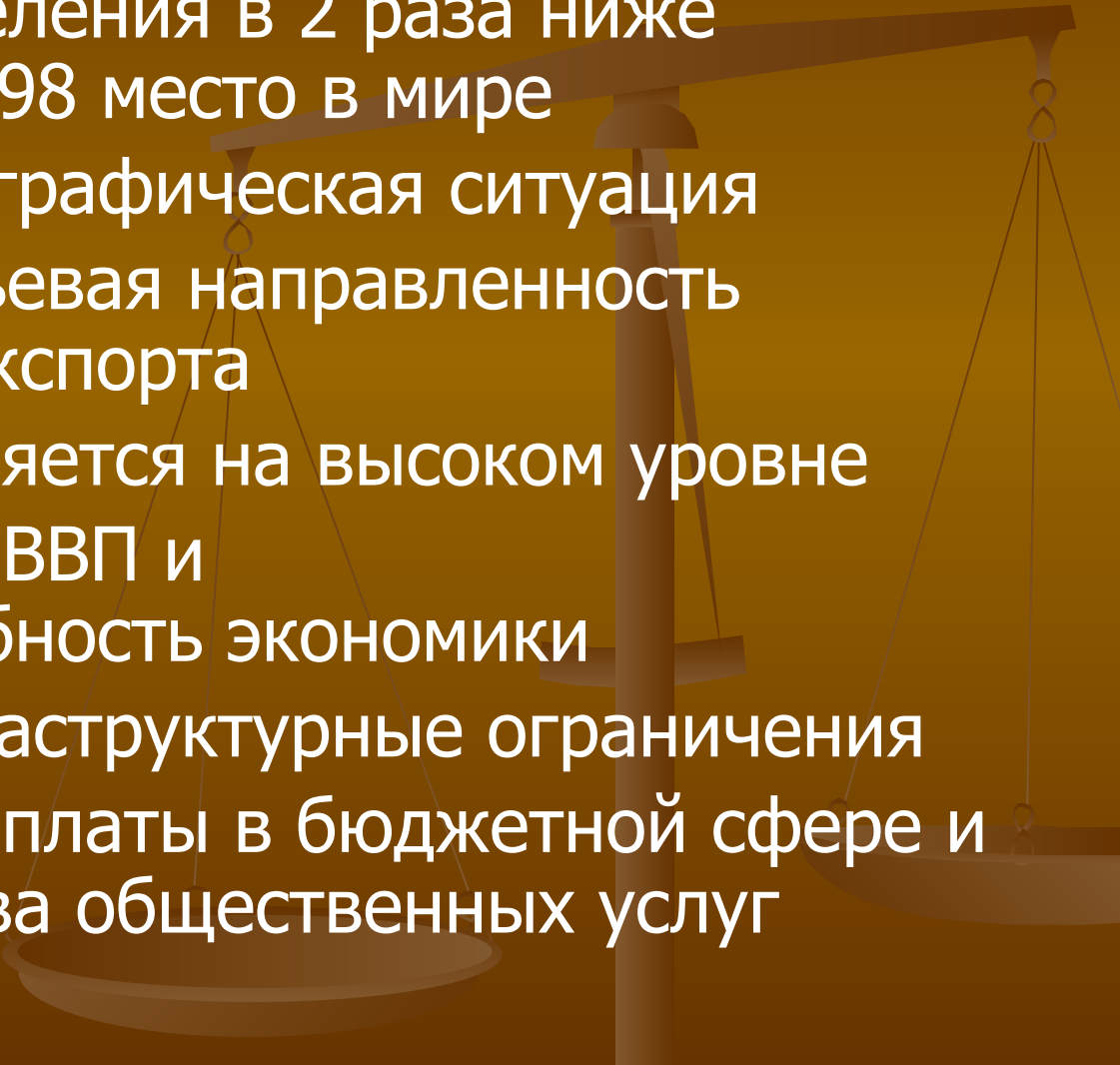
На динамику ВВП экспортные цены влияли уже более опосредованно и сложно, чем в первом сроке



■ Цена нефти — отклонение от тренда
■ ВВП — отклонение от тренда (правая шкала)

Источник: расчет автора по данным МВФ и Росстата

Проблемы экономического развития России

- ВВП на душу населения в 2 раза ниже среднемирового, 98 место в мире
 - Ухудшается демографическая ситуация
 - Усиливается сырьевая направленность производства и экспорта
 - Инфляция сохраняется на высоком уровне
 - Медленно растут ВВП и конкурентоспособность экономики
 - Возрастают инфраструктурные ограничения
 - Низкий уровень оплаты в бюджетной сфере и снижение качества общественных услуг
- 

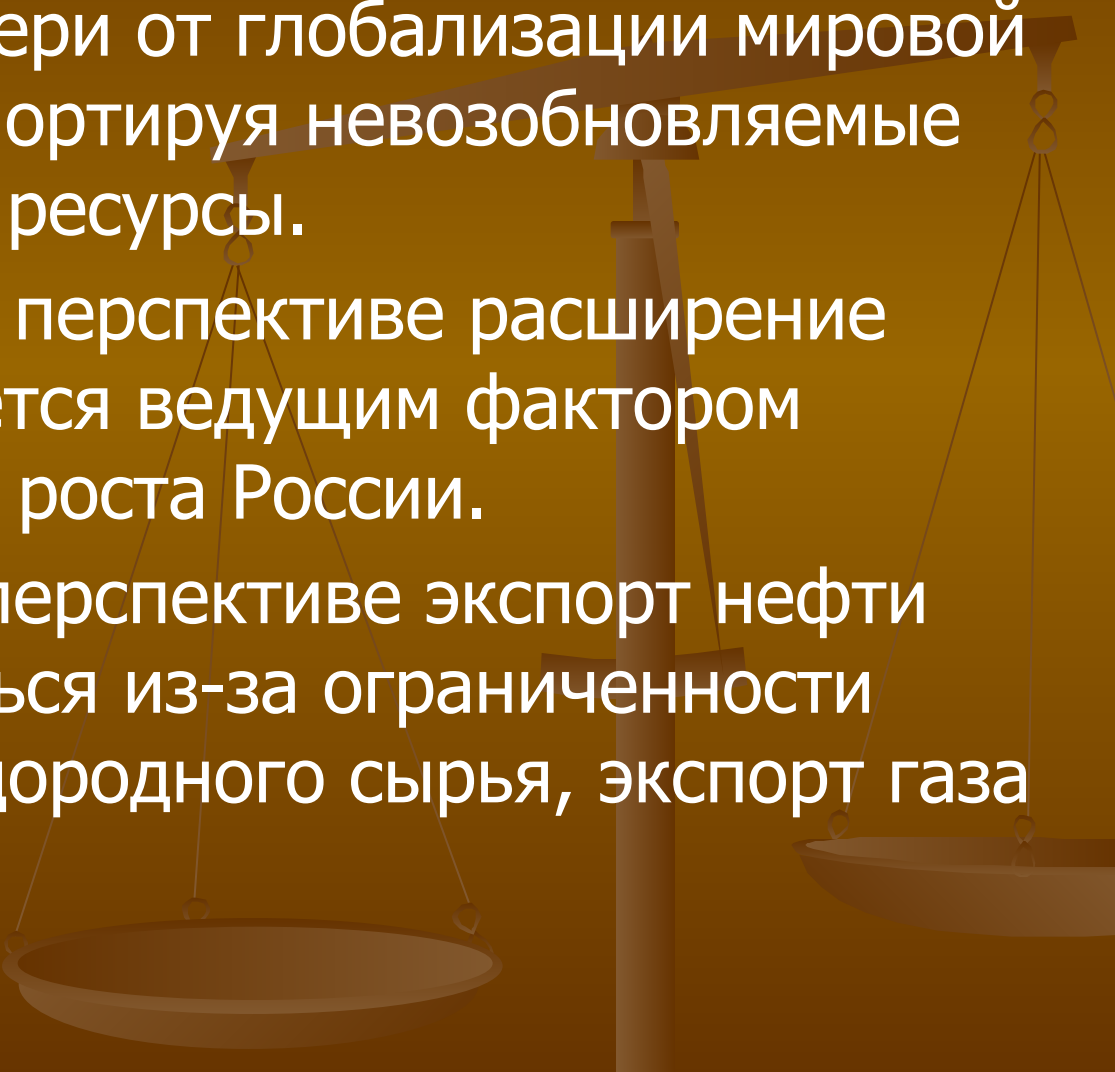
Основные факторы экономического развития РФ в 1999 – 2007 гг.

1. расширение экспорта,
2. рост мировых цен на нефть и металлы
3. рост внутренних и иностранных инвестиций
4. увеличение потребительского спроса,
5. повышение производительности труда

Вклад внешних и внутренних факторов в темпы прироста ВВП



Выводы

1. Россия несет потери от глобализации мировой экономики, экспортируя невозобновляемые энергетические ресурсы.
 2. В среднесрочной перспективе расширение экспорта останется ведущим фактором экономического роста России.
 3. В долгосрочной перспективе экспорт нефти будет сокращаться из-за ограниченности запасов углеводородного сырья, экспорт газа расти.
- 

Стратегии экономического развития России

```
graph TD; A[Стратегии экономического развития России] --> B[Экспортно-ориентированная модель]; A --> C[Ориентация на внутренний рынок]; A --> D[Инновационная модель]; B --> E[Рост инвестиций в добычу нефти и газа]; B --> F[Привлечение ТНК в газодобычу]; C --> G[Стимулирование внутреннего спроса]; G --> H[Рост доходов населения и расходов государства]; D --> I[Инвестиции в НИОКР, технопарки]; D --> J[Трансфер иностранных технологий];
```

Экспортно-ориентированная модель

Ориентация на внутренний рынок

Инновационная модель

Рост инвестиций в добычу нефти и газа

Привлечение ТНК в газодобычу

Стимулирование внутреннего спроса

Рост доходов населения и расходов государства

Инвестиции в НИОКР, технопарки

Трансфер иностранных технологий