

ДЛЯ ВЫПУСКА

В Вашингтоне, США: 9:00, 19 июля 2016 года

Неопределенность после референдума в Соединенном Королевстве

- До голосования 23 июня в Соединенном Королевстве за выход Великобритании из Европейского союза экономические данные и состояние финансовых рынков указывали на то, что мировая экономика развивалась в целом так, как прогнозировалось в апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» ПРМЭ 2016 года. Рост в большинстве стран с развитой экономикой оставался вялым, при этом потенциальные темпы роста были низкими, а разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства постепенно исчезал. Перспективы роста оставались различными для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, при этом в случае некоторых крупных стран с формирующимся рынком, в особенности Бразилии и России, они указывают на небольшое увеличение роста экономики в 2017 году по сравнению с апрельским прогнозом.
- Результаты голосования в Соединенном Королевстве, которые изумили участников мировых финансовых рынков, означают материализацию важного риска снижения роста мировой экономики. В результате, перспективы мировой экономики на 2016–2017 ухудшились, несмотря на более высокие, чем ожидалось, показатели в начале 2016 года. Это ухудшение отражает предполагаемые макроэкономические последствия существенного усиления неопределенности, в том числе в политической сфере. Ожидается, что данная неопределенность негативно скажется на доверии и инвестициях, в том числе через воздействие на финансовую ситуацию и, в более общем плане, — на настроения участников рынков. Первоначальная реакция финансовых рынков была резкой, но в целом упорядоченной. По состоянию на середину июля курс фунта упал примерно на 10 процентов; несмотря на некоторое возобновление роста, курсы акций ниже прежних значений во многих секторах, особенно в случае европейских банков; доходность по безопасным активам уменьшилась.
- В условиях, когда процесс «брексита» весьма далек от завершения, степень неопределенности усложняет уже и без того трудную задачу макроэкономического прогнозирования. Базисный прогноз мирового роста немного снижен по сравнению с апрельским выпуском ПРМЭ 2016 года (на 0,1 процентного пункта на 2016 и 2017 годы, в отличие от повышения на 0,1 процентного пункта в 2017 году, предусматривавшегося до «брексита»). Пересмотры прогнозов в сторону снижения из-за «брексита» в основном затрагивают страны Европы с развитой экономикой, при этом влияние на другие страны было относительно ограниченным, в том числе в США и Китае. До дальнейшего прояснения условий выхода, этот базисный прогноз отражает благоприятное предположение о постепенном снижении неопределенности в будущем, при этом договоренности между ЕС и Соединенным Королевством предотвращают значительное повышение экономических барьеров, серьезные нарушения работы финансового рынка отсутствуют, а референдум имеет ограниченные политические последствия. Но, как показано во вставке 1, более негативные результаты представляют собой определенную возможность.
- В настоящем бюллетене ПРМЭ приводится сжатый анализ этих тем, равно как и их значения для директивных органов. Более тщательная оценка перспектив мировой экономики будет изложена в октябрьском выпуске ПРМЭ 2016 года.



Последние изменения

Восстановление на финансовых рынках и рынках нефти, которое началось примерно в середине февраля, в целом продолжалось до 23 июня, поскольку участники рынков предполагали, что Соединенное Королевство останется в Европейском союзе.

Снижение избыточного предложения нефти — в основном из-за постепенного замедления производства в странах, не входящих в ОПЕК, и некоторых перебоев в добыче (особенно в Нигерии и Канаде) — содействовало росту цен на нефть. Это проявилось в уменьшении спредов по суверенным облигациям экспортеров нефти по сравнению с их пиковыми значениями в феврале–марте. Доходность облигаций в основных странах с развитой экономикой дополнительно снизилась, что объяснялось сократившимися премиями за срок, а также ожиданиями более постепенных темпов нормализации денежно-кредитной политики, тогда как цены на рынках акций в целом оставались устойчивыми.

Что касается показателей реальной активности, темпы роста объема производства в первом квартале 2016 года были несколько выше, чем ожидалось, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах и примерно соответствовали прогнозам в странах с развитой экономикой, при этом более высокий, чем предполагалось, рост в зоне евро компенсировал более слабый рост в США. Рост производительности в большинстве стран с развитой экономикой оставался медленным, а инфляция была ниже целевых показателей из-за резервных мощностей и эффекта прошлых снижений цен на биржевые товары. Показатели реальной активности были несколько более высокими, чем ожидалось в Китае, что объяснялось мерами стимулирования, а также в Бразилии и

России, при этом в Бразилии наблюдались робкие признаки замедления глубокого спада, а ситуация в России стабилизировалась после возобновления роста цен на нефть. Хотя мировая промышленная активность и торговля были вялыми в условиях перебалансирования экономики Китая и в целом низкого уровня инвестиций в странах — экспортерах биржевых товаров, в последние месяцы наблюдалось некоторое ускорение из-за увеличения инвестиций в инфраструктуру в Китае и повышения цен на нефть.

Эти данные, наряду с состоянием финансовых рынков в месяцы, предшествовавшие референдуму, указывали на то, что мировая экономика развивалась в целом в соответствии с прогнозами апрельского ПРМЭ 2016 года, при этом перспективы для некоторых крупных стран с формирующимся рынком даже предполагали небольшой пересмотр прогноза роста мировой экономики на 2017 год в сторону повышения (на 0,1 процентного пункта).

Результаты референдума в Соединенном Королевстве застали финансовые рынки врасплох. Непосредственно после референдума цены на акции упали во всех регионах мира. Эти цены потом выросли, но по состоянию на середину июля стоимость акций банков Великобритании и Европы по-прежнему существенно ниже, чем до референдума, акции британских компаний, ориентированных на внутренний рынок, немного подешевели. Доходность по безопасным активам снизилась еще больше, что было связано как с более сильным неприятием риска в мировом масштабе, так и с ожиданиями более мягкой денежно-кредитной политики в будущем, особенно в основных странах с развитой экономикой. Курс фунта резко снизился: с 23 июня по

15 июля он упал примерно на 10 процентов в номинальном эффективном выражении, изменения курсов других основных валют были более ограниченными. Цены на нефть и другие биржевые товары немного снизились, но оставались существенно выше цен, предполагавшихся в апрельском выпуске ПРМЭ 2016 года¹. Изменения цен активов и курсов валют в странах с формирующимся рынком, как правило, были ограниченными.

С макроэкономической точки зрения, голосование за «брексит» подразумевает существенное увеличение экономической, политической и институциональной неопределенности, которая, как предполагается, будет иметь негативные макроэкономические последствия, особенно в странах Европы с развитой экономикой. Но поскольку процесс еще продолжается, его возможные проявления очень плохо поддаются количественной оценке.

Базисные прогнозы роста мировой экономики на 2016–2017 годы отражают благоприятное предположение о постепенном снижении неопределенности в будущем. В этом сценарии достигнутые договоренности между ЕС и Соединенным Королевством предотвращают значительное повышение экономических барьеров (как предполагается в «ограниченном сценарии» доклада персонала МВФ по Соединенному Королевству 2016 года); серьезные нарушения работы финансового рынка отсутствуют; политические последствия являются ограниченными. Но эти благоприятные предположения могут не материализоваться и,

¹ Более конкретно, допущения о ценах на нефть в текущем *Бюллетене ПРМЭ* на 2016 и 2017 годы примерно на 10 долл. выше, чем в предположениях для апрельского выпуска ПРМЭ 2016 года.

как показано во вставке 1, более негативные результаты представляют собой определенную возможность.

С учетом более высокой, чем ожидалось, экономической активности за истекший период в 2016 году, и вероятного воздействия «брексита» при только что изложенных предположениях, прогнозы роста мировой экономики как на 2016, так и на 2017 год были снижены на 0,1 процентного пункта относительно апрельского выпуска ПРМЭ 2016 года, соответственно, до 3,1 и 3,4 процента. Перспективы ухудшатся для стран с развитой экономикой (на 0,1 процентного пункта в 2016 году и 0,2 процентного пункта в 2017 году), тогда как для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран они остаются в целом без изменений.

- Среди стран с развитой экономикой в наибольшей степени прогнозы роста снижены для Соединенного Королевства. Хотя рост в первой половине 2016 года, по-видимому, был немного выше, чем ожидалось в апреле, усиление неопределенности после референдума, как предполагается, существенно ослабит внутренний спрос относительно предыдущих прогнозов, при этом прогноз роста снизился примерно на 0,2 процентного пункта в 2016 году и почти на 1 процентный пункт в 2017 году.
- В США рост в первом квартале был ниже ожидавшегося, что привело к снижению прогноза роста на 2016 год на 0,2 процентного пункта. Показатели с высокой периодичностью указывают на повышение темпов во втором квартале и до конца текущего года, что соответствует ослаблению

сдерживающего воздействия сильного доллара США и снижения инвестиций в энергетический сектор. Влияние «брексита», как ожидается, будет для США ограниченным, поскольку снижение долгосрочных процентных ставок и более плавная динамика нормализации денежно-кредитной политики, как предполагается, в целом нейтрализуют эффекты более крупных спредов по корпоративным облигациям, укрепления доллара США и некоторого снижения уверенности.

- Рост в еврозоне был выше, чем ожидалось, и составил в первом квартале 2,2 процента, что связано с активным внутренним спросом — в том числе некоторым возобновлением роста инвестиций. Хотя показатели с высокой периодичностью указывают на определенное замедление в будущем, прогнозы роста были бы несколько улучшены по сравнению с прогнозами за апрель, как на 2016, так и на 2017 год, если бы не последствия референдума в Соединенном Королевстве. В свете возможного воздействия повышенной неопределенности на уверенность потребителей и предпринимателей (и вероятных банковских стрессов), прогноз роста на 2017 год был снижен на 0,2 процентных пункта по сравнению с апрелем, тогда как в 2016 году все еще ожидается повышение роста ввиду результатов в первой половине года. Однако задержки в преодолении унаследованных проблем в банковском секторе все еще создают риски снижения роста по сравнению с прогнозом.
- Активность в первом квартале в Японии оказалась несколько выше, чем ожидалось, — хотя основная динамика

внутреннего спроса остается слабой, а инфляция снизилась. С учетом объявленной отсрочки повышения налога на потребление, намеченного на апрель 2017 года, до октября 2019 года, прогноз роста на 2017 год был бы повышен примерно на 0,4 процентного пункта. Однако дальнейшее повышение курса иены в последние месяцы, как ожидается, скажется на росте в 2016 и 2017 годах: в результате, прогноз роста на 2016 год был снижен приблизительно на 0,2 процентного пункта, а повышение роста в 2017 году сейчас прогнозируется лишь на уровне 0,2 процентного пункта. Рост в Японии в 2017 году мог бы быть выше, если, как ожидается, будет принят дополнительный бюджет на 2016 финансовый год, обеспечивающий бюджетную поддержку в большем объеме.

- В Китае краткосрочные перспективы роста улучшились в связи с недавно принятыми мерами поддержки. Ключевые ставки по кредитам в 2015 году снижались пять раз, налогово-бюджетная политика стала способствовать росту во второй половине года, расходы на инфраструктуру увеличились, а рост кредита ускорился. Непосредственное воздействие референдума в Соединенном Королевстве будет, вероятно, ограниченным с учетом низкого уровня торговых и финансовых связей Китая с этой страной, а также готовности властей принимать меры для достижения целевого диапазона показателей роста. Поэтому перспективы роста Китая в целом будут неизменными относительно апреля (при небольшом повышении прогноза на 2016 год). Однако если рост в ЕС существенно пострадает, то негативное

воздействие на Китай будет значительным.

- Перспективы в других крупных странах с формирующимся рынком изменились незначительно. Уверенность потребителей и предпринимателей в Бразилии, по-видимому, достигла дна, и сокращение ВВП было несколько меньшим, чем ожидалось. Следовательно, спад 2016 года сейчас, по прогнозам, будет немного менее суровым, а в 2017 году возобновится положительный рост. Вместе с тем остаются политическая неопределенность и неопределенность экономической политики, которые омрачают ситуацию. Повышение цен на нефть несколько облегчает положение в российской экономике, где сокращение ВВП сейчас прогнозируется в меньшем объеме, но перспективы активного подъема ограничены из-за долговременных структурных узких мест и воздействия санкций на производительность и инвестиций. В Индии экономическая активность остается высокой, но прогнозы роста на 2016–2017 годы были несколько снижены, что связано с более вялым ростом инвестиций.
- Перспективы других стран с формирующимся рынком и развивающиеся страны остаются разнородными. Прогнозы роста были существенно снижены в странах Африки к югу от Сахары в связи со сложными макроэкономическими условиями в крупнейших странах региона, которые адаптируются к снижению цен на биржевые товары. В Нигерии экономическая активность, как прогнозируется в настоящее время, снизится в 2016 году в условиях адаптации экономики к нехватке валюты

из-за сокращения поступлений от нефти, низкого уровня выработки электроэнергии, и низкого доверия со стороны инвесторов. Эти пересмотры прогнозов для крупнейшей страны с низкими доходами являются главной причиной ухудшения перспектив роста для группы развивающихся стран с низкими доходами². В Южной Африке ВВП, по прогнозу, останется на неизменном уровне в 2016 году и лишь несколько вырастет в следующем году. На Ближнем Востоке экспортерам нефти благоприятствует недавнее умеренное повышение нефтяных цен, при этом они продолжают бюджетную консолидацию в ответ на структурно низкие доходы от нефти, но многие страны региона все еще страдают от волнений и конфликтов.

Риски для экономических перспектив

Как отмечалось выше, в условиях, когда процесс «брексита» весьма далек от завершения, экономическая и политическая неопределенности усилилась, а вероятность более негативных, чем в базисном сценарии результатов повысилась. Во вставке 1 в краткой форме излагаются потенциальные последствия для перспектив мировой экономики двух альтернативных сценариев, которые предусматривают более суровое ужесточение мировых финансовых условий и большее воздействие на уверенность в результате «брексита», чем предполагается в базисном сценарии ПРМЭ.

² Прогнозы роста для большинства стран в этой группе, а также нескольких небольших стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, остаются неизменными по сравнению с апрелем и будут обновлены в октябре 2016 года.

Другие риски стали более выраженными. Шок от «брексита» происходит в ситуации, когда остаются нерешенными долговременные проблемы в европейской банковской системе, особенно в банках Италии и Португалии, как указано в «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности». Затяжной период потрясений на финансовых рынках и усиливающееся неприятие риска в мировом масштабе могут тяжелые макроэкономические последствия, в том числе из-за усугубления кризисной ситуации банков, особенно в уязвимых экономиках. Сохраняющаяся опора на кредит как движущую силу роста увеличивает риск возможной дестабилизирующей корректировки в Китае. Многим странам —экспортерам биржевых товаров все еще необходимо провести значительную бюджетную консолидацию, а странам с формирующимся рынком в более общем плане следует опасаться рисков для финансовой стабильности. Риски неэкономического происхождения также остаются существенными. Политические разногласия в странах с развитой экономикой могут затруднить действия по преодолению долговременных структурных проблем и проблемы беженцев; переход к протекционистской политике представляет собой явную угрозу. Геополитическая напряженность, внутренние вооруженные столкновения и терроризм также оказывают мощное негативное влияние на перспективы в ряде стран, особенно на Ближнем Востоке, что имеет дополнительные трансграничные последствия. К числу других текущих проблем относятся факторы, связанные с изменением климата, например, засуха в Восточной Африке и южной части Африки, и такие заболевания, как вирус Зика, от которого страдает регион Латинской Америки и Карибского бассейна.

Значение для экономической политики

Центральные банки были подготовлены к возможным последствиям референдума и быстро отреагировали на его результаты. В частности, основные центральные банки были готовы предоставлять ликвидность в национальной валюте, а также уменьшать нехватку ликвидности в иностранной валюте благодаря своповым линиям. Их подготовленность способствовала уверенности в устойчивости рынка. В будущем директивным органам в Великобритании и Европейском союзе предстоит сыграть важнейшую роль в содействии уменьшению неопределенности. Первостепенное значение имеет плавный и предсказуемый переход к новому комплексу торговых и финансовых отношений после выхода из ЕС, который в максимальной мере сохраняет преимущества торговли между Соединенным Королевством и ЕС.

Большинство стран с развитой экономикой по-прежнему имеют значительные резервные мощности в экономике и перспективы низкой инфляции с дополнительными рисками ухудшения ситуации в этой более неопределенной среде. Для преодоления этих проблем при базисном сценарии остается необходимым сочетание поддержки спроса в ближайший период и структурных реформ для активизации среднесрочного роста — эта необходимость становится еще острее во все более неустойчивой и неопределенной среде. Результативность мер поддержки будет повышена за счет использования взаимодополняющего эффекта широкого диапазона инструментов политики, при этом бремя стабилизации не должно полностью оставаться на плечах центральных банков. Большой упор на меры поддержки внутреннего спроса, особенно в странах-кредиторах, обладающих возможностями в

экономической политике, помог бы уменьшить глобальные дисбалансы и одновременно способствовал бы повышению росту мировой экономики. Как отмечается в главе 3 апрельского выпуска ПРМЭ 2016 года, результативность структурных реформ можно повысить за счет тщательно спланированной последовательности реформ и соответствующей макроэкономической поддержки, в том числе со стороны налогово-бюджетной политике, способствующей росту. Остающиеся факторы уязвимости финансового сектора, особенно в банковской сфере Европы, унаследованные в результате мирового финансового кризиса и его последствий, должны быть быстро и решительно устранены, с тем чтобы обеспечить прочность финансовой системы на протяжении длительных периодов неопределенности и потрясений, которые, возможно, ожидают нас впереди.

Проблемы экономической политики стран с формирующимся рынком и развивающихся стран различаются в большей степени, но в большинстве случаев они также включают необходимость повышения роста в среднесрочной перспективе благодаря структурным реформам. Возможности поддержки спроса в ближайший период в разных странах являются различными, но могут быть ограниченными в периоды повышенной степени неприятия риска в мировом масштабе. Директивные органы должны укрепить системы защиты на случай длительных периодов глобальных финансовых потрясений и ужесточения внешних финансовых условий.

К числу приоритетов относятся обуздание чрезмерного роста кредита там, где это необходимо, сохранение прочных балансов банков, ограничение несоответствия по срокам погашения и валютам, а также

поддержание упорядоченной ситуации на рынках.

Директивным органам необходимо быть готовыми действовать более решительно и согласованно, если влияние потрясений на финансовом рынке и возросшей неопределенности грозит значительным ухудшением перспектив мировой экономики.

Вставка 1. Альтернативные сценарии для мировой экономики после «брексита»

Голосование в Соединенном Королевстве за выход из Европейского союза приносит существенную дополнительную неопределенность в уже неуверенный подъем мировой экономики. Голосование привело к значительным политическим изменениям в Соединенном Королевстве, породило неопределенность относительно характера его будущих экономических отношений с ЕС, и может повысить политические риски в самом Европейском союзе. Эта потеря доверия проявилось в крупной первоначальной распродаже активов на мировых финансовых рынках, которая впоследствии была частично сведена на нет. Но сохраняющаяся неопределенность, скорее всего, будет сдерживать потребление и особенно инвестиции.

На данном этапе воздействие этой неопределенности с трудом поддается количественной оценке. Реакция финансовых рынков до настоящего времени в целом была упорядоченной и ограниченной. Однако влияние на доверие в мире и ужесточение финансовых условий в контексте длительных переговоров, которые, скорее всего, будут предшествовать новым отношениям между Соединенным Королевством и ЕС, могут неблагоприятно сказываться на мировом росте в большей мере, чем это предусматривается в базисном сценарии.

По сравнению с базисным прогнозом в этом докладе, в настоящей вставке приводятся два альтернативных сценария для мировой экономики, названных «сценарием со снижением роста» и «сценарием с сильными потрясениями». Эти сценарии базируются на подходе на основе структурной модели и оценках возможных негативных последствий «брексита» для мировой экономики, в том числе более сильной реакции финансовых рынков, чем та, которая наблюдалась до сих пор (рис. 1)³. Оба альтернативных сценария становятся со

временем менее вероятными, так как финансовые рынки продолжают стабилизироваться после референдума о «брексите».

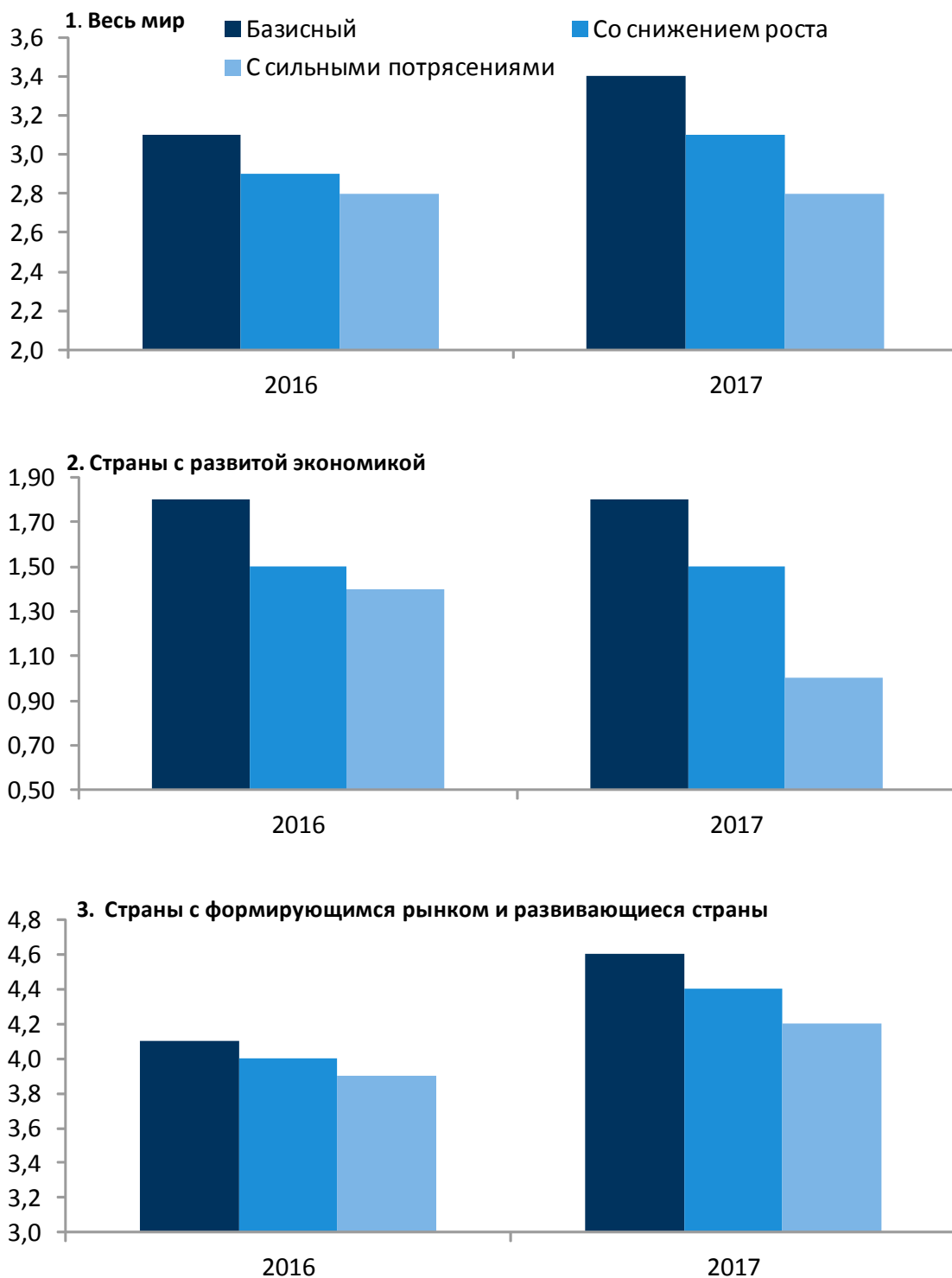
В сценарии со снижением роста предполагается, что финансовые условия будут жестче, а уверенность предпринимателей и потребителей — ниже, чем в базисном сценарии, как в Соединенном Королевстве, так и в остальном мире до первой половины 2017 года, и, тем самым, они негативно скажутся на потреблении и инвестициях относительно базисного сценария ПРМЭ. Кроме того, часть финансовых услуг, как ожидается, переместится из Соединенного Королевства в зону евро, что дополнительно снизит активность в Великобритании. Прямое влияние на мировую торговлю вторичных эффектов в результате сокращения импорта в Соединенное Королевство незначительно. Однако вторичные эффекты для остальных стран Европейского союза и других стран, вытекающие из повышения степени неприятия риска в мировом масштабе и ужесточения финансовых условий играют более видную роль. Поэтому влияние на рост мировой экономики будет означать дополнительное замедление роста на оставшийся период до конца 2016 года и 2017 год относительно базисного сценария.

Менее вероятный сценарий с сильными потрясениями предусматривает повышение финансовой напряженности, особенно в странах Европы с развитой экономикой, что ведет к более резкому ужесточению финансовых условий и большему снижению уверенности в соответствии с «неблагоприятным сценарием», изложенным в докладе персонала МВФ по Соединенному Королевству 2016 года. Переговоры между Соединенным Королевством и ЕС идут не гладко, а торговые договоренности в конечном итоге возвращаются к правилам ВТО. Предполагается, что в зону евро будет переведена большая часть финансовых услуг. Это снизит потребление и инвестиции в более значительной мере, чем в базисном сценарии, и приведет к рецессии в Соединенном Королевстве. Торговые и финансовые вторичные эффекты являются более значительными, чем при умеренном сценарии. В результате, мировая экономика испытает более существенное замедление в оставшийся период до конца 2016 года и в 2017 году, которое будет более выраженным в странах с развитой экономикой.

³ Прогнозы ПРМЭ составляются путем агрегирования прогнозов для отдельных стран, составленных территориальными департаментами. Расчеты в настоящей вставке сделаны на основе ряда моделей, в том числе Глобальной прогнозной модели МВФ (см. IMF Working Paper No. 13/256, 2013) и Гибкой системы глобальных моделей (см. IMF Working Paper No. 15/64, 2015).

Рисунок 1. Прогнозы роста при различных сценариях

(В процентах)



Источник: оценки персонала МВФ.

Примечание. Базисные прогнозы построены путем агрегирования прогнозов для отдельных стран, составленных территориальными департаментами. Менее благоприятные сценарии рассчитаны на основе ряда моделей, в том числе Глобальной прогнозной модели МВФ и Гибкой системы глобальных моделей.

Таблица 1. Общий обзор прогнозов «Перспектив развития мировой экономики»

(Процентное изменение, если не указано иное)

	По сравнению с предыдущим годом						IV кв. по сравнению с IV кв. 2/		
	Прогнозы				Отличие от апрельского выпуска ПРМЭ 2016 года 1/		Прогнозы		
	2014	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
Мировой объем производства	3,4	3,1	3,1	3,4	-0,1	-0,1	3,0	3,2	3,5
Страны с развитой экономикой	1,9	1,9	1,8	1,8	-0,1	-0,2	1,8	1,8	1,9
США	2,4	2,4	2,2	2,5	-0,2	0,0	2,0	2,5	2,3
Зона евро	0,9	1,7	1,6	1,4	0,1	-0,2	1,7	1,4	1,5
Германия	1,6	1,5	1,6	1,2	0,1	-0,4	1,3	1,5	1,3
Франция	0,6	1,3	1,5	1,2	0,4	-0,1	1,4	1,3	1,4
Италия	-0,3	0,8	0,9	1,0	-0,1	-0,1	1,1	1,0	1,0
Испания	1,4	3,2	2,6	2,1	0,0	-0,2	3,5	1,8	2,5
Япония	0,0	0,5	0,3	0,1	-0,2	0,2	0,8	0,6	0,2
Соединенное Королевство	3,1	2,2	1,7	1,3	-0,2	-0,9	1,8	1,2	1,5
Канада	2,5	1,1	1,4	2,1	-0,1	0,2	0,3	1,8	2,2
Другие страны с развитой экономикой 3/	2,8	2,0	2,0	2,3	-0,1	-0,1	2,2	2,0	2,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,6	4,0	4,1	4,6	0,0	0,0	4,1	4,4	4,9
Содружество Независимых Государств	1,1	-2,8	-0,6	1,5	0,5	0,2	-3,4	-0,3	1,8
Россия	0,7	-3,7	-1,2	1,0	0,6	0,2	-4,0	-0,3	1,8
Кроме России	1,9	-0,6	1,0	2,5	0,1	0,2	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии	6,8	6,6	6,4	6,3	0,0	0,0	6,8	6,3	6,3
Китай	7,3	6,9	6,6	6,2	0,1	0,0	6,8	6,5	6,1
Индия 4/	7,2	7,6	7,4	7,4	-0,1	-0,1	8,1	7,4	7,4
АСЕАН-5 5/	4,6	4,8	4,8	5,1	0,0	0,0	4,8	4,5	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы	2,8	3,6	3,5	3,2	0,0	-0,1	4,1	3,3	3,0
Латинская Америка и Карибский бассейн	1,3	0,0	-0,4	1,6	0,1	0,1	-1,4	0,0	2,1
Бразилия	0,1	-3,8	-3,3	0,5	0,5	0,5	-5,9	-1,2	1,1
Мексика	2,2	2,5	2,5	2,6	0,1	0,0	2,4	2,4	2,8
Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан	2,7	2,3	3,4	3,3	0,3	-0,2	...	...	...
Саудовская Аравия	3,6	3,5	1,2	2,0	0,0	0,1	1,8	1,0	2,4
Страны Африки к югу от Сахары	5,1	3,3	1,6	3,3	-1,4	-0,7	...	...	...
Нигерия	6,3	2,7	-1,8	1,1	-4,1	-2,4	...	...	...
Южная Африка	1,6	1,3	0,1	1,0	-0,5	-0,2	0,2	0,4	1,1
<i>Для справки:</i>									
Развивающиеся страны с низкими доходами	6,0	4,5	3,8	5,1	-0,9	-0,4	...	...	...
Темпы мирового роста, рассчитанные на основе рыночных курсов	2,7	2,5	2,5	2,8	0,0	-0,1	2,3	2,6	2,8
Объем мировой торговли (товары и услуги) 6/	3,7	2,6	2,7	3,9	-0,4	0,1	...	...	...
Страны с развитой экономикой	3,6	3,8	2,6	3,9	-0,4	0,1	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	3,9	0,6	2,9	3,9	-0,5	0,1	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть 7/	-7,5	-47,2	-15,5	16,4	16,1	-1,5	-43,4	13,7	5,2
Нефтепродукты (среднее значение на основе весов в мировом экспорте биржевых товаров)	-4,0	-17,5	-3,8	-0,6	5,6	0,1	-19,1	5,0	-2,7
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	1,4	0,3	0,7	1,6	0,0	0,1	0,4	1,0	1,7
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны 4/	4,7	4,7	4,6	4,4	0,1	0,2	4,6	4,3	4,0
Ставка ЛИБОР (в процентах)									
По депозитам в долларах США (6 месяцев)	0,3	0,5	0,9	1,2	0,0	-0,3	...	...	...
По депозитам в евро (3 месяца)	0,2	0,0	-0,3	-0,4	0,0	0,0	...	...	...
По депозитам в японских иенах (6 месяцев)	0,2	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,1	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы остаются неизменными на уровнях, существовавших с 24 по 28 июня 2016 года. Последовательность стран определяется размером экономики. Агрегированные квартальные данные скорректированы с учетом сезонных факторов.

1/ Отличие определяется округлением показателей в текущем прогнозе и прогнозе в апрельском выпуске ПРМЭ 2016 года.

2/ Страны, включаемые в расчет квартальных оценок и прогнозов, составляют примерно 90 процентов в мировом ВВП по паритету покупательной способности.

3/ Не включая Группу семи (Германию, Италию, Канаду, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Францию и Японию) и страны зоны евро.

4/ По Индии данные и прогнозы представлены за бюджетные годы, а ВВП начиная с 2011 года приводится на основе ВВП по рыночным ценам; 2011/2012 финансовый год принимается в качестве базисного года.

5/ Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Таиланд и Филиппины.

6/ Простое среднее темпов роста объемов экспорта и импорта (товаров и услуг).

7/ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 50,92 доллара в 2015 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках (по состоянию на 28 июня 2016 года), составляет 42,9 доллара США в 2016 году и 50,0 доллара США в 2017 году.

8/ Не включают Аргентину и Венесуэлу.