

■ ВРЕМЯ ПЕССИМИСТОВ

В ближайшее время мировую экономику ожидает застой. Если раньше локомотивом роста ВВП являлись развивающиеся страны, то в настоящий момент им все сложнее сопротивляться негативным явлениям. Кроме того, все глубже погружается в рецессию Европа, а ускорение США и Японии неспособно разительно изменить ситуацию в глобальном масштабе. В результате данных тенденций, по прогнозам Фонда Нуриэля Рубини, в 2014 году мировая экономика вырастет только на 3,3%, что значительно ниже средних значений 2004–2007 годов, когда валовой внутренний продукт всех государств ежегодно увеличивался до 5%.

СПАД ЧЕТВЕРКИ

С июня 2012 года по май 2013 года на рынке рискованных активов – облигаций развивающихся стран, акций, сырьевых фьючерсов и т. д. – отмечался небывалый бум. В настоящий момент данной тенденции, оказывавшей благотворное влияние на экономику ряда государств, приходит конец. Высокий спрос на вышеописанные продукты в значительной степени поддерживался низкими процентными ставками на финансовых рынках и политикой по вливанию ликвидности, которую проводили крупные центробанки. В начале лета 2013 года регуляторы пошли на изменения стратегии поведения – в частности, ФРС США объявила о готовности свернуть программу количественного смягчения

По развивающимся странам данные события ударят через два основных канала: неминуемо снизятся цены на сырье и акции, а также упадут их валюты и облигации. Уже сейчас можно наблюдать влияние негативных трендов – приток капитала (благодаря относительно легким деньгам от ФРС) уже сменился оттоком из рискованных активов таких государств. Помимо того, развивающиеся страны серьезно пострадают от медленных темпов восстановления мировой торговли,

а также произошедшей в прошлом распродажи активов (что негативно сказывается на их финансовой стабильности) и ускоренных темпов инфляции.

Совокупность негативных факторов вынудила экспертов фонда в своем последнем докладе снизить ожидания от развивающихся стран: в этом году их экономики вырастут всего на 4,9%, что на 0,3 процентных пункта меньше предыдущего прогноза. В 2014 году ВВП таких государств увеличится более существенно (+5%).

Ощутимо пострадают участники БРИК. Результаты четверки потенциальных гигантов будут постепенно ухудшаться: если в 2011 году они совокупно увеличили ВВП на 7,5%, то в 2013 году и в 2014 году итоговые резуль-

таты Бразилии, России, Индии и Китая снизятся до 5,8%.

Особенно болезненно на перспективах мировой экономики сказываются трудности Китая, темпы роста которого в последние годы заметно снизились. Сохранятся данные тенденции и в ближайшее время. Если в 2013 году увеличение ВВП «Поднебесной» сложится на уровне 7,5%, то в следующем – показатель замедлится до +6,8%. Выйти на лучшие итоги Пекину будет крайне сложно. Китаю требуется ужесточить монетарную политику, но при этом возможности бюджетного стимулирования у местных властей довольно ограничены.

Еще более скромное будущее ожидает Россию, которая ока-

РИС. 1. ТЕМПЫ РОСТА РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

