



Марек Домбровски

**Перспективы мировой
экономики: краткосрочные риски
и долгосрочные вызовы**

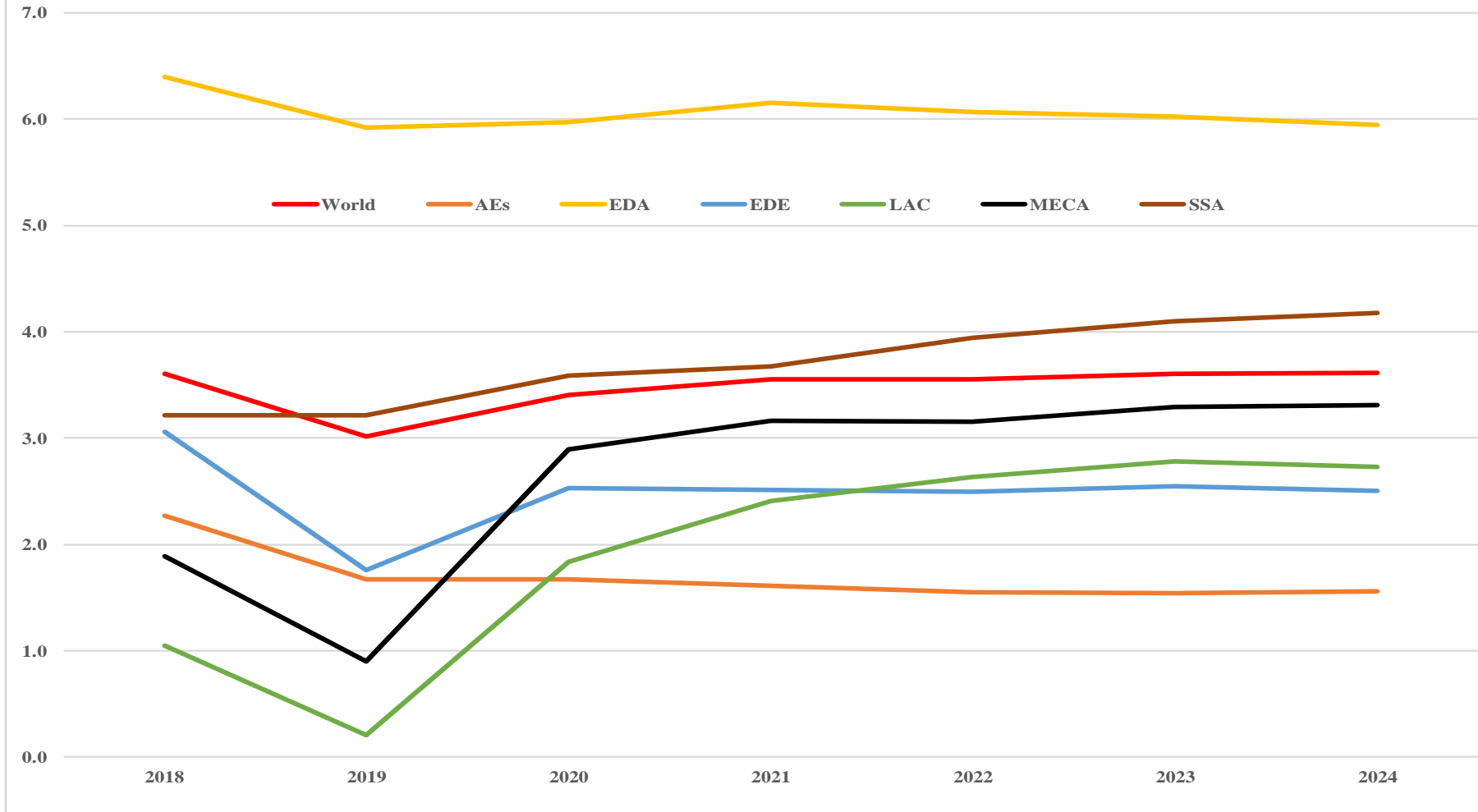
Презентация на XIV международной конференции «Российские регионы в фокусе перемен», г. Екатеринбург, 14 ноября 2019 г.

Кратко- и среднесрочная перспектива

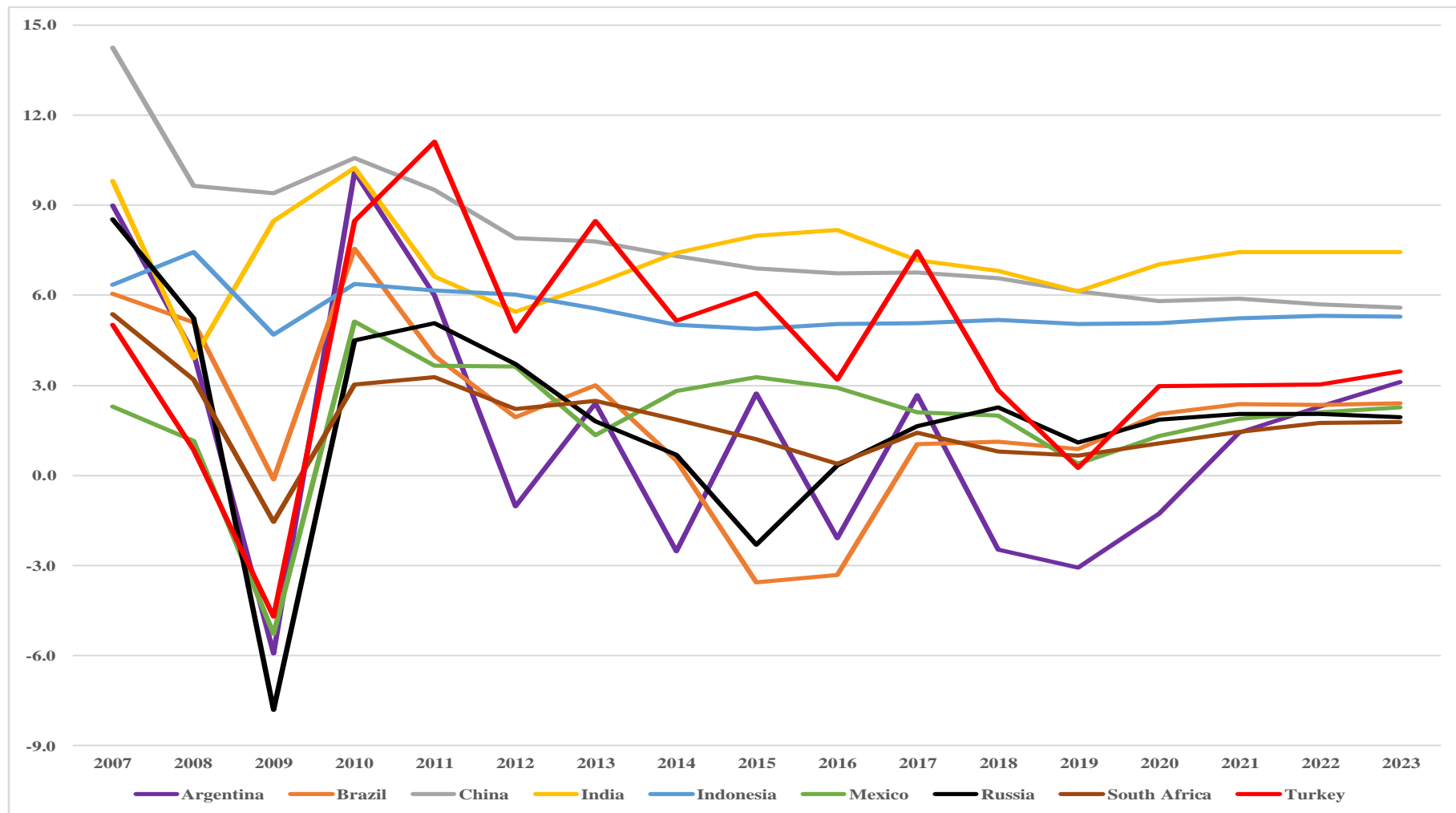
- Прогноз МВФ: замедление роста в развитых странах (РС) и ускорение в странах с формирующимися рынками (СФР)
- Нарастание геополитических и экономических рисков
 - Протекционистская политика США, торговый конфликт с Китаем
 - Инвестиционный протекционизм, контроль за движением «стратегических» технологий, контроль за потоками информации
 - Региональные конфликты – Украина, Ближний Восток, Персидский залив, Африка, Индия-Пакистан, Юго-китайское море и т.п.
 - Уязвимость ФР на изменения в денежной политике США и других РС
 - Нарастающий пузырь на фондовом и жилищном рынке США и ЕС
- Непонятно, как эти риски повлияют на цены на нефть



Прогноз роста, 2019-2024



Крупные ФР: годовые изменения в реальном ВВП в %, 2007-2024

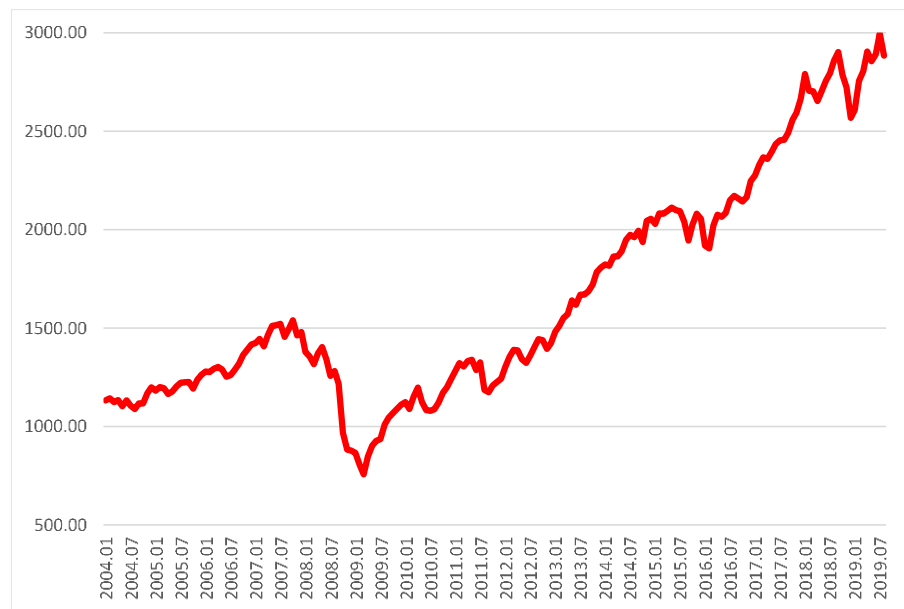


Source: IMF WEO, October 2019



Индексы фондового рынка США и Германии

US Stock Market Composite S&P Index, 2004-2019



Source: Online data, Robert Shiller, http://www.econ.yale.edu/~shiller/data/ie_data.xls

Boerse Frankfurt Stock Market Index, 2012-2019

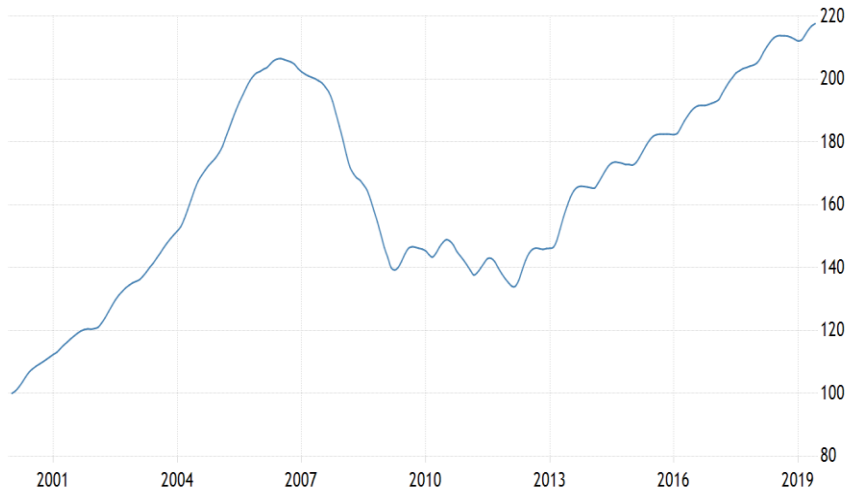


Source: Boerse Frankfurt, <https://www.boerse-frankfurt.de/index/DE000A1EXV47>



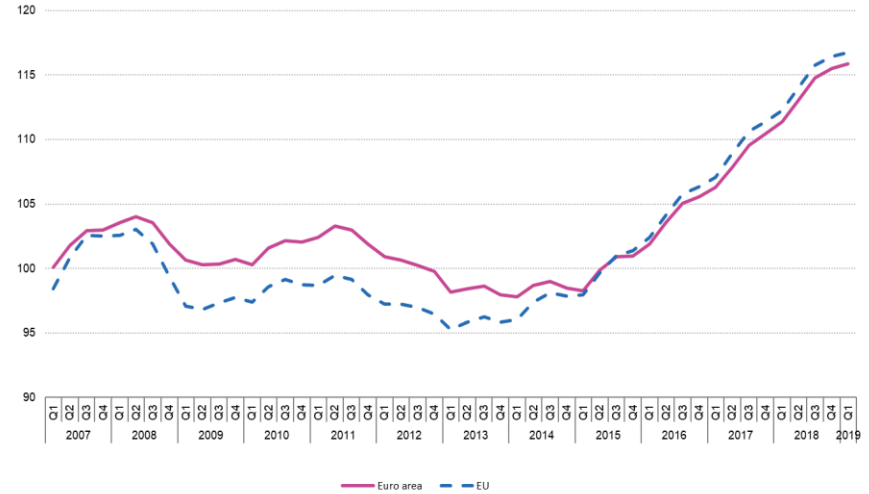
Индекс цен жилья: США и Еврозона

US Nominal Home Prices Index, 2000-2018 (01.01.2000=100)



Source: <https://tradingeconomics.com/united-states/case-shiller-home-price-index>

House Price Indices, EA and EU aggregates, 2007-2019Q1 (2015=100)

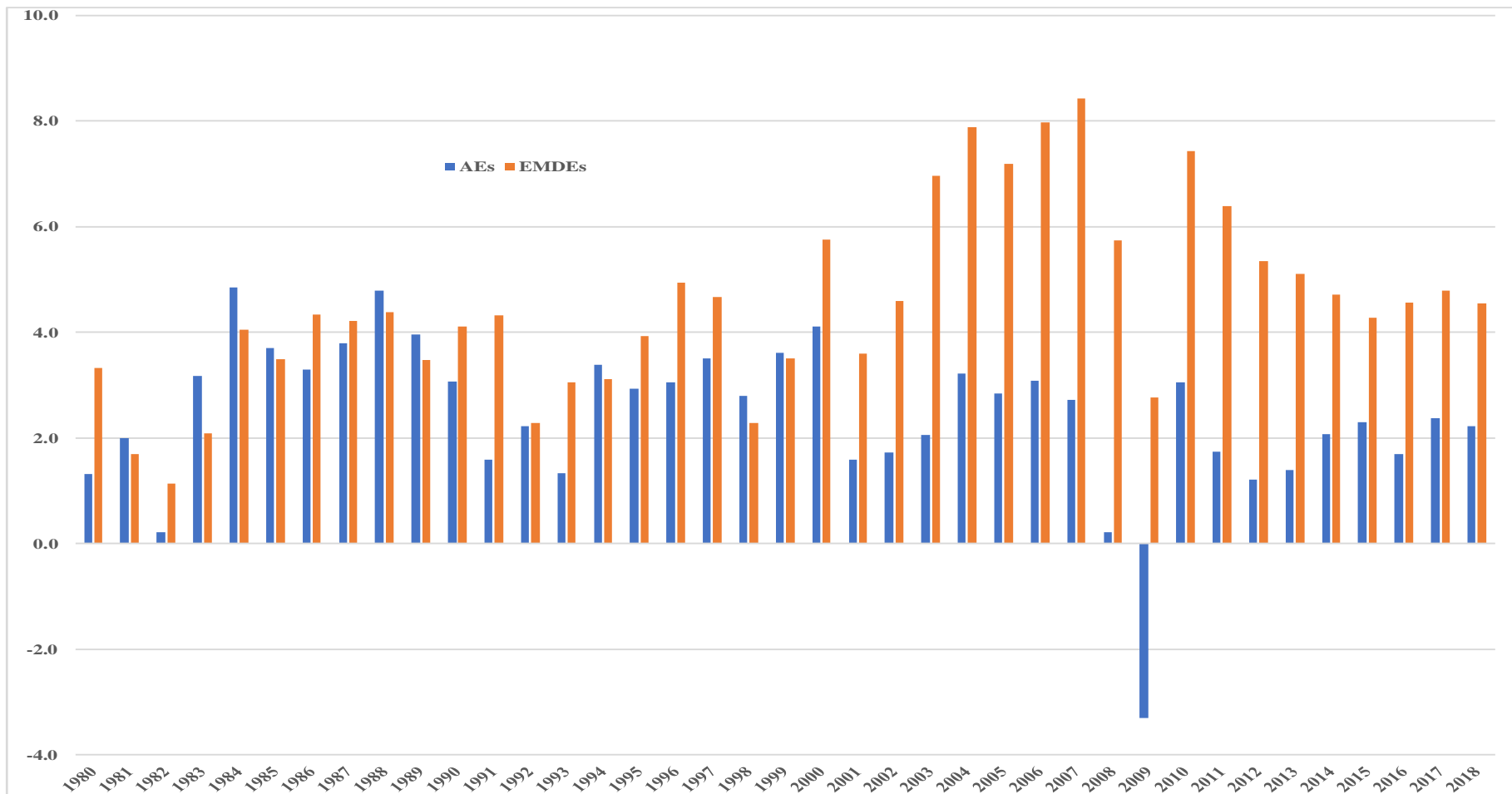


Source: Eurostat



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Рост реального ВВП в %, 1980-2018



Доля отдельных регионов в глобальном ВВП, ППП, в %

Country Group/ Region	1980	1992	2000	2010	2018
AEs	63.2	57.9	56.8	46.3	40.8
EMDEs	36.8	42.1	43.2	53.7	59.2
CIS	n/a	7.1	4.3	5.0	4.4
EDA	8.9	12.6	16.7	25.8	33.3
EDE	4.1	3.2	3.3	3.4	3.6
LAC	12.1	9.5	9.2	8.7	7.5
MENA + Afghanistan+Pakistan	9.1	7.3	7.2	8.0	7.4
SSA	2.5	2.5	2.4	3.0	3.0



Доля отдельных ФР в глобальном ВВП, ППП, в %

Country	1980	1992	2000	2010	2018
Brazil	4.4	3.3	3.2	3.1	2.5
China	2.3	4.5	7.4	13.9	18.7
India	2.9	3.4	4.2	5.9	7.7
Indonesia	1.4	1.9	1.9	2.2	2.6
Mexico	3.1	2.5	2.5	2.0	1.9
Nigeria	n/a	0.6	0.6	0.9	0.9
Russia	n/a	5.2	3.3	3.6	3.1
South Afri	1.0	0.7	0.7	0.7	0.6
Turkey	1.2	1.3	1.4	1.4	1.7

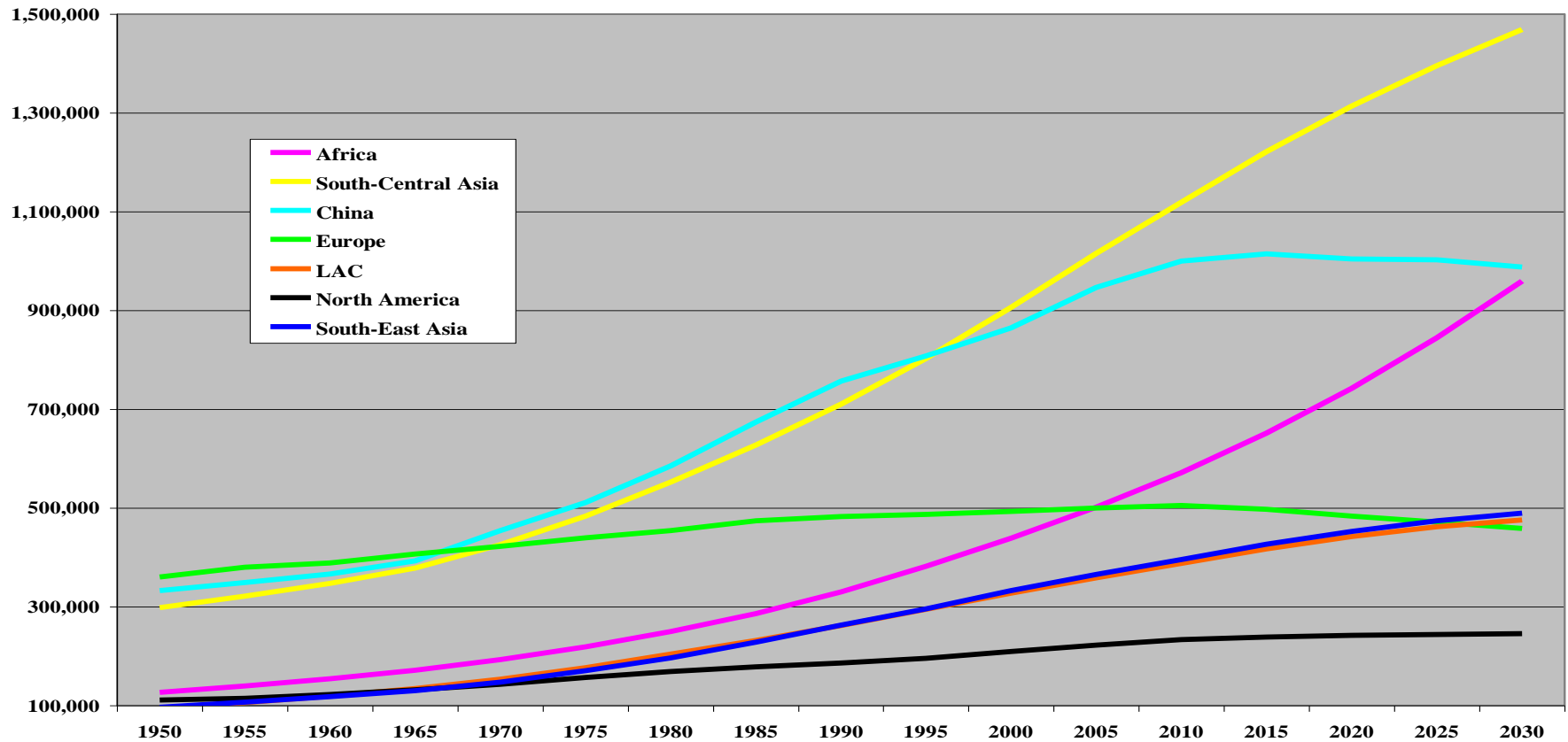


Долгосрочная перспектива

- Исчерпывание потенциала роста большинства РС (Япония, Западная Европа, в меньшей степени США, Корея, Канада, Австралия) и части СФР (Китай, Россия, Центральная и Восточная Европа, Чили)
- Основная причина: демография (сокращение количества населения в трудоспособном возрасте), но также влияние на сбережения, инвестиции, осваивание инновации, связанные со старением общества
- Несбалансированность трудовых ресурсов в глобальном масштабе: излишек рабочей силы в регионах (например, Южная Азия, Африка), где наблюдается дефицит других факторов роста; политические и социальные барьеры миграции
- Будущие темпы технического прогресса и их влияние на ТФР
- Климатические изменение и их влияние на экономический рост (?)



Население в трудоспособном возрасте (15-64) в тысячах, 1950-2030

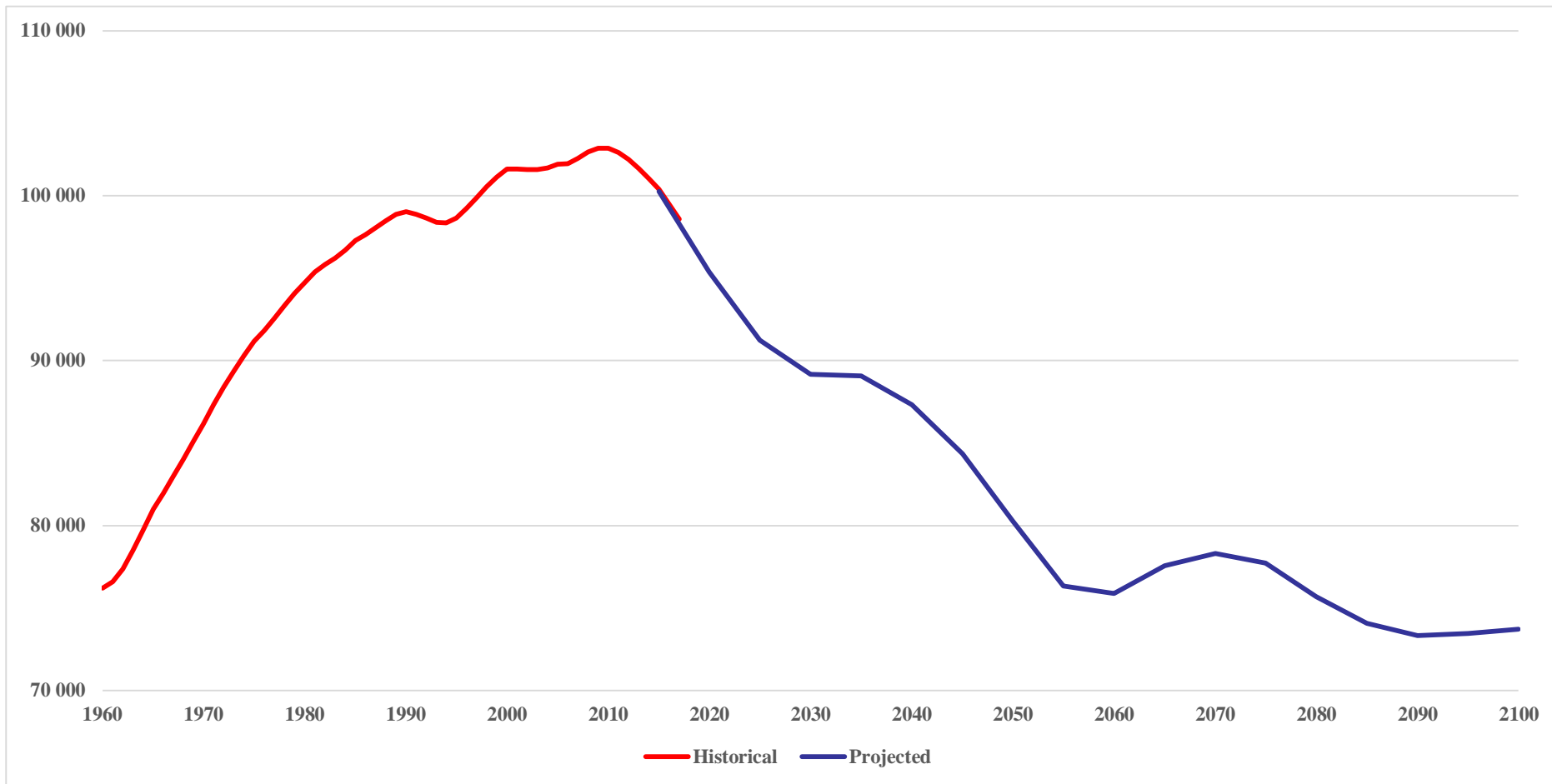


Note: for 2015-2030 Medium Variant Projection; LAC – Latin America and Caribbean

Source: Population Division of the Department of Economic and Social Affairs of the United Nations Secretariat, World Population Prospects: The 2012 Revision, <http://esa.un.org/unpd/wpp/index.htm>



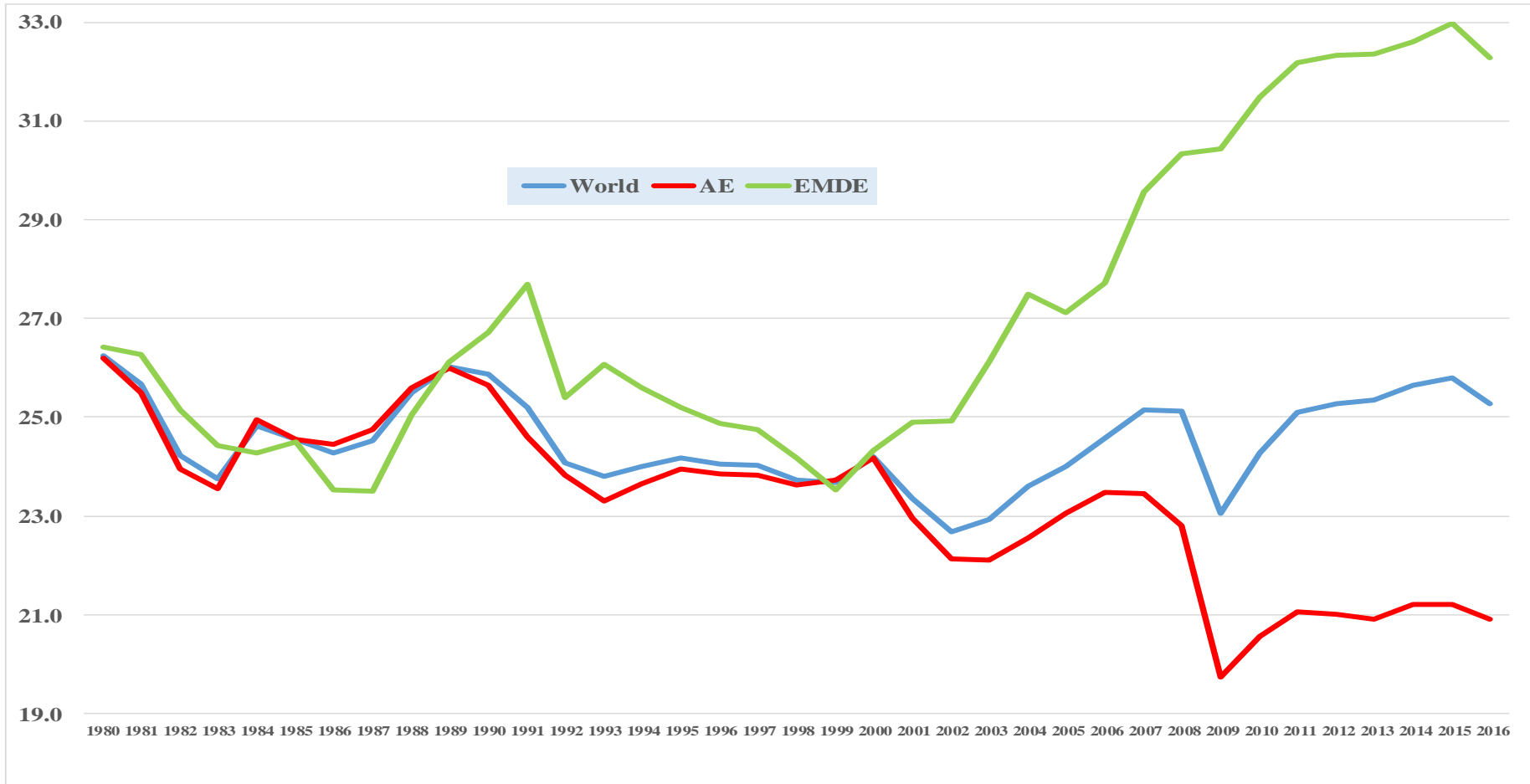
Население России в возрасте 15-64, тысячи, 1960-2100



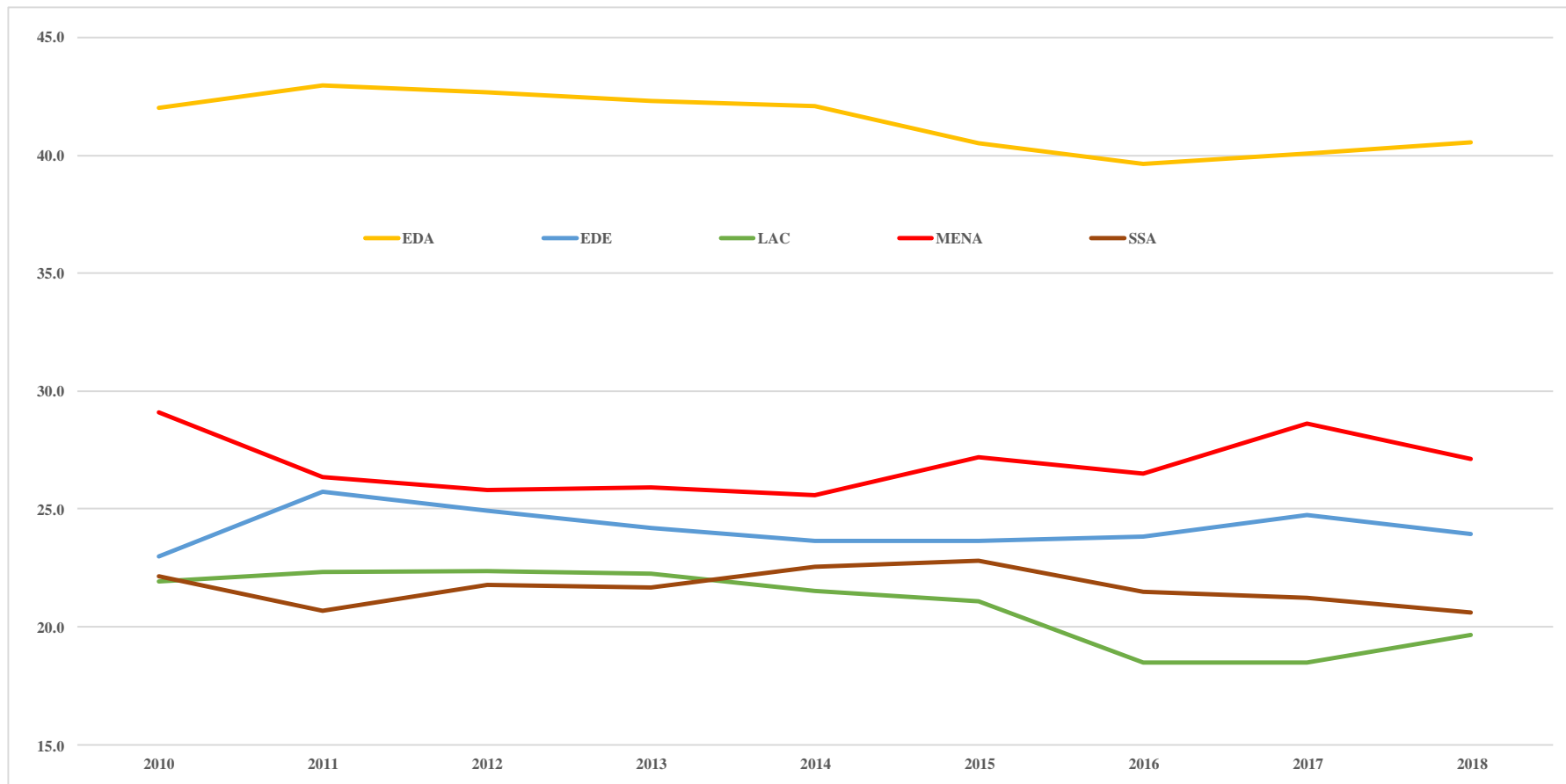
Source: UN



Доля инвестиции в ВВП, в % (1)



Доля инвестиции в ВВП, в % (2)



Барьеры роста в странах с формирующимися рынками

- Плохой деловой климат и плохое качество госуправления (коррупция, клиентелизм, дефицит правового государства, организованная преступность, и т. п.)
- Торговый протекционизм
- Популизм, чрезмерная социальная нагрузка, плохо таргетированная социальная поддержка
- Недостатки инфраструктуры и человеческого капитала
- Недоразвитие финансовых рынков, ограничения для иностранных инвестиций
- Большой государственный сектор во многих странах
- Региональные конфликты

