

20 сентября 2011г.

ВЗГЛЯД HSBC НА ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ: НОВОЕ ГЛОБАЛЬНОЕ ПОХОЛОДАНИЕ¹

HSBC понижает прогнозы по росту

- Развитые страны особенно ослаблены
- Азиатские супердержавы обладают экономическим иммунитетом
- Прочие развивающиеся страны переживают тяжелые времена

«ВЕЧНАЯ МЕРЗЛОТА» В ЦИФРАХ

Развитие ситуации в мировой экономике по текущему сценарию было сложно предугадать. Несмотря на масштабные стимулы, направленные на ускорение роста экономик, активное послекризисное восстановление теперь едва виднеется где-то за горизонтом. На этом фоне HSBC пересмотрел свой взгляд на развитие мировой экономики в среднесрочной перспективе. Прогнозы по росту экономик были понижены в основном для стран развитого мира – как США, так и Европы – и также для некоторых развивающихся стран.

ПРОГНОЗ HSBC: РОСТ ВВП И ИНФЛЯЦИИ

	Июнь		Текущие прогнозы	
	2011 (прогноз)	2012 (прогноз)	2011 (прогноз)	2012 (прогноз)
ВВП				
Мир*	3.0	3.4	2.6	2.8
Развитые	1.8	2.3	1.3	1.6
Развивающиеся	6.3	6.2	6.2	6.1
США	2.5	2.9	1.6	1.7
Великобритания	1.2	1.6	1.1	1.3
Еврозона	2.0	1.4	1.6	0.7
Япония	-0.6	2.4	-0.6	2.4
Турция	5.8	3.7	5.1	3.0
Бразилия	4.1	4.4	3.5	4.0
Россия	5.5	4.0	4.2	3.0
Индия	7.5	8.1	7.4	8.0
Китай	8.9	8.6	8.9	8.6
Инфляция				
Мир*	3.4	2.5	3.5	2.6
Развитые	2.5	1.5	2.6	1.6
Развивающиеся	6.4	5.8	6.3	5.7
США	2.9	1.5	3.1	1.8
Великобритания	4.3	2.2	4.4	2.3
Еврозона	2.7	1.9	2.7	1.8
Япония	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3
Турция	6.4	7.1	5.9	7.4

¹ Комментарий HSBC о развитии глобальной экономики. Исследование датировано 06 сентября 2011 года (HSBC Global Research)

Бразилия	6.5	5.3	6.5	5.7
Россия	9.6	8.5	8.6	7.6
Индия	8.0	7.7	8.6	7.5
Китай	4.8	2.9	4.8	2.9

* Веса в соответствии с величиной номинального ВВП. Данные за июнь согласно исследованию за 3 квартал 2011 года «Трудный путь наверх» (взгляд HSBC на развитие мировой экономики в третьем квартале 2011 года), HSBC Global Research, Macro Global Economics Q3 2011. Исследование датировано 29 июня 2011 г.

ПРЕВРАТИТСЯ ЛИ РЕЦЕССИЯ В ДЕПРЕССИЮ?

Итак, что же пошло не так? Почему текущая рецессия рискует превратиться в депрессию (последняя понимается нами как неспособность экономической активности вернуться к докризисному максимуму)? Почему восстановление экономики оказывается таким зыбким?

Ранее экономические стимулы выступали как своеобразный «турбонаддув», поддерживая рост в развивающемся мире, параллельно вызывая значительные колебания цен на сырьевые товары и сжимая реальные доходы в западных странах. Высокий уровень долга заставил домохозяйства сокращать долю заемных средств, даже несмотря на то, что им пытались предложить значительно сниженные процентные ставки. **Также совсем недавно долговой кризис в частном секторе медленно перерос в долговой кризис для государственных секторов, что наиболее ярко выражено в Еврозоне.**

Что касается экономики США, то она находится на холостом ходу, то есть на такой скорости роста, которая в прошлом мгновенно приводила к рецессии. Несмотря на то, что мы не предсказываем формальное резкое снижение валютного курса, обусловленное несколькими кварталами снижения ВВП, мы значительно пересмотрели наши прогнозы по ВВП в сторону понижения.

Экономические проблемы не ограничиваются США. Еврозона испытывает свои трудности. В то время как Германия выиграла от самой низкой в истории доходности по облигациям, растущее число стран стали жертвами опасностей, подстерегающих суверенные государства, что привело к небывалому росту стоимости заимствований. Среди тех, кто был в «очереди на увольнение», не все оказались недовольны налоговой политикой. Всё в большей мере оказывается, что спреды расширяются, чтобы отразить усиливающийся страх перед развалом системы, ослабленной политическими разногласиями между североевропейскими странами-кредиторами (которые давали займы слишком много и со слишком щедрыми процентными ставками) и южноевропейскими странами-должниками (которые брали займы слишком много).

В развивающихся странах ситуация весьма неоднозначна. В то время как повторение стимулирования экономики Пекином по сценарию 2009 года маловероятно, мы не ожидаем обвала экономического роста Китая. В начале финансового кризиса 2008 года было ошибочным списать перспективы роста экономики Китая на основании зависимости китайских экспортеров от потребителей в США. Этот первоначальный спад в прогнозных оценках роста Китая в 2009 году необходимо было пересмотреть, так как устойчивость внутреннего спроса оказалась достаточной, чтобы компенсировать потери в торговом обороте. Китайская экономика достаточно сильна, чтобы обеспечить значительную независимость от взлетов и падений экономики США: вклад Китая в глобальные инвестиции превышает вклад США, а китайские потребители в последнее время играют в мире все более заметную роль. Между тем, относительно закрытая экономика Индии позволит этой стране оставаться достаточно стойкой к «холодным ветрам», дующим со стороны Запада.

Большее беспокойство вызывают Латинская Америка и Россия. Экономический рост уже значительно замедлился в Бразилии, отражая произошедшее ранее ужесточение политического курса и завышенную стоимость бразильского реала. Сейчас Центральный банк снижает процентные ставки, и ясно, что ранее внимание было сфокусировано на инфляции, чтобы позволить властям сконцентрироваться на обеспечении условий роста. Тем временем российская экономика больше не извлекает выгоду из большого внешнего спроса, и, поскольку не ожидается, что цены на нефть продолжат расти, мы прогнозируем, что и в этом и в следующем году рост будет замедляться.

В целом, мы понижаем общий прогноз роста за 2011 год с 3.0% до 2.6% и на 2012 год – с 3.4% до 2.8%. Это очень слабые показатели, гораздо ниже обычного темпа роста в 3.5-4%, характерного для экономического роста в прошлые годы. Для стран развитого мира текущее

понижение особенно существенно, тогда как в развивающемся мире сокращение более мягкое благодаря продолжающейся поддержке со стороны Китая и Индии. Ослабление глобального роста наблюдается в недавних отчетах по различным секторам индустрии, опубликованных в разных частях света: несмотря на то, что ни одно значение индекса PMI на сегодняшний день не находится однозначно в зоне рецессии, вместе они создают общую картину беспомощности экономики.

КАКИМ ОБРАЗОМ ПОЛИТИКИ МОГУТ УЛУЧШИТЬ СИТУАЦИЮ?

Одна из основных, известных всем, кто когда-либо изучал Японию, особенностей «вечной мерзлоты» – это то, что в подобных условиях политика работает менее эффективно. Большой ошибкой в конце прошлого года был пересмотр прогнозов роста США, основанный на предположении, что политика количественного смягчения-2 (QE2-Quantitative Easing²) достигнет своей цели. Бесспорно, мы еще услышим о количественном смягчении-3 – так называемой «Операции Твист» («Operation Twist»), когда покупка долгосрочных облигаций происходит на средства, полученные за счет продажи краткосрочных облигаций, что ведет к снижению доходности игры на понижение по кривой доходов, и о различных маневрах с курсами валют. Даже несмотря на то, что Европейский центральный банк уклоняется даже от мысли о снижении ставок, регулятор может быть вынужден применять еще более нетрадиционные меры перед лицом двойного прессинга, исходящего от долга суверенных государств и ослабления европейской банковской системы. Банк Англии будет сдерживать ставки в течение всего 2012 года несмотря на усиливающееся инфляционное давления. Однако это не более чем реактивные меры. **«Вечная мерзлота» уже вошла в свои права: ответственные за принятие решений теперь только пытаются ограничить ущерб от последствий.**

РОССИЯ

Комментарий Александра Морозова, главного экономиста банка HSBC по России и странам СНГ

В первом полугодии 2011 года российская экономика росла медленнее, чем ожидалось. Это произошло на фоне слабого роста производства в связи с замедлением развития мировой торговли. Мы ожидаем увеличения темпов роста во втором полугодии 2011 года благодаря хорошим показателям в сфере услуг (из-за роста заработных плат) и высоким урожаям. Однако большая часть внутреннего спроса удовлетворяется импортом. Вследствие слабых результатов первого полугодия 2011 году (3,7% в годовом исчислении в первой половине 2011 года), мы пересмотрели наш прогноз на дальнейший рост экономики с 5,5% до 4,2%. Ожидания более слабого глобального роста также заставили нас пересмотреть наши прогнозные оценки на 2012 год в сторону снижения – с 4% до 3%. Спад в экономической активности снизил темп инфляции, о чем свидетельствуют данные индексов PMI² обрабатывающих отраслей и сферы услуг России банка HSBC.

«Группа HSBC», «HSBC» означает Эйч-эс-би-си Холдингс плс, компанию, созданную и действующую в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, и/или Эйч-эс-би-си Банк плс, банк, созданный и действующий в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, и каждую из компаний, входящих в группу, контролируруемую этим банком.

ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)» («банк HSBC»). Генеральная лицензия Банка России № 3290. 115054, Москва, Павелецкая площадь, д.2, стр.2

² Purchasing Managers Index