

Макроэкономика

В МАЕ 2022 г. ПРОДОЛЖИЛОСЬ УЖЕСТОЧЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАНАХ G20, ПРОГНОЗЫ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ УХУДШАЛИСЬ

У. К. ДЖУНКЕЕВ
Ю. Н. ПЕРЕВЫШИН
П. В. ТРУНИН
М. И. ЧЕМБУЛАТОВА

ООН и Европейская комиссия ухудшили оценки роста мирового ВВП на 2022 г. до 3,1–3,2%, что ниже прогноза МВФ, опубликованного в апреле (3,6%). Снижены прогнозы темпов роста в 2022 г. экономик Китая до 4,2–4,6% и США до 2,4–2,9%. При этом продолжается ускорение инфляции, вследствие чего в мае монетарные власти всех развитых стран G20, проводивших заседания, приняли решения об ужесточении денежно-кредитной политики. ФРС заявила о начале сокращения баланса с 1 июня на 47,5 млрд долл. в месяц. О повышении ставок объявили центральные банки Индии, Бразилии, Мексики и ЮАР. Банк России на внеочередном заседании в мае снизил ключевую ставку на 3 п.п. — до 11% годовых вследствие ослабления инфляционного давления из-за сокращения спроса, укрепления обменного курса рубля и снижения инфляционных ожиданий.

Ключевые слова: мировая экономика, темпы роста, прогноз, денежно-кредитная политика, ООН, Европейская комиссия.

JEL: C53, C54, E52, E58.

Прогнозы развития мировой экономики

В мае 2022 г. прогнозы развития мировой экономики обновили Европейская комиссия, ООН и S&P Global.

Прогноз Европейской комиссии (дата публикации 16 мая 2022 г.)

В обновленном прогнозе Европейская комиссия объясняет замедление темпов роста ВВП еврозоны в 2022–2023 гг. (см. табл. 1) действием следующих факторов: ростом цен на энергоносители из-за военной спецоперации России на Украине¹, неблагоприятными погодными

условиями для возобновляемой энергетики, низкими объемами запасов природного газа в хранилищах. В ответ на это страны еврозоны разработали стратегию REPowerEU² с целью снижения импорта природного газа из России на две трети к концу 2022 г. и полную независимость от энергоносителей из России к 2027 г. По оценкам аналитиков, повышение цен на энергоносители снизит темпы роста ВВП стран еврозоны в 2022 г. на 2 п.п.

Аналитики Европейской комиссии и S&P Global в качестве дополнительного фактора замедления темпов роста ВВП стран еврозоны называют падение платежеспособности до-

Джункеев Урмат Кубанович, младший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации (Москва), e-mail: dzhunkeev@gmail.com; Перевышин Юрий Николаевич, старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук (Москва), e-mail: perevushin-yn@ranepa.ru; Трунин Павел Вячеславович, руководитель Научного направления «Макроэкономика и финансы» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; директор Центра изучения проблем центральных банков РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, д-р экон. наук (Москва), e-mail: pt@ier.ru; Чембулатова Мария Игоревна, младший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации (Москва), e-mail: shermarya@gmail.com

¹ К концу апреля 2022 г. по сравнению с январем 2021 г. рост цен на нефть марки Brent составлял 148,5%, на уголь — 444,7%, на газ — 420,1% (немецкие фьючерсы TTF) и 257,4% (фьючерсы США Henry Hub).

² REPowerEU — план стран еврозоны по переходу на альтернативные источники энергии до 2030 г. URL: https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en

машин хозяйств вследствие роста цен на сельскохозяйственные товары, поставляемые из России и Украины [19]. В свою очередь, корпоративный сектор стран еврозоны сталкивается с ростом цен на перевозки между Азией и Европой, задержками поставок конечных и промежуточных товаров из-за закрытия морских портов Черного моря, ограничениями на воздушное и сухопутное перемещение через Россию [14].

В отчете Европейской комиссии отмечается ряд специфических для отдельных развитых стран G20 факторов замедления темпов роста ВВП в 2022 г.: для США – расширение торгового дефицита вследствие укрепления доллара, замедление темпов роста занятости и отрицательное сальдо государственного бюджета; для Великобритании – сокращение доходов частного сектора, ужесточение бюджетно-налоговой политики; для Японии – обесценение иены и снижение располагаемых доходов домашних хозяйств, перебои в поставках, ограничивающие экспорт. Отмечаются индивидуальные факторы и по развивающимся странам G20: для Китая – ужесточение мер по борьбе с коронавирусом, введение

локдаунов в промышленно развитых провинциях Шанхай и Шеньчжень, снижение экспорта на фоне роста импорта, сокращение инвестиций в строительстве, на долю которого приходится 50% совокупных инвестиций в основной капитал, падение активности в сфере внутреннего туризма и розничной торговле, рост склонности к сбережению домашних хозяйств, уменьшение инвестиций в инфраструктуру; для России – введение дополнительных санкций и ограничение импорта, ускорение инфляции и снижение реальных доходов домашних хозяйств; для Турции – высокая инфляция, стагнация потребительского спроса, однако перемещение компаний и изменение международных транзитных путей из России в Турцию могут повысить темпы роста ее ВВП [14].

В 2023 г. в Китае будут сохраняться риски геополитических конфликтов и избыточной закредитованности частного сектора. В России уход международных компаний может привести к снижению инвестиций частного сектора на 20%. Рисками дальнейшего ухудшения перспектив российской экономики являются отток человеческого капитала и сокращение объемов международной торговли [14].

Таблица 1
Темпы роста реального ВВП, в % к предыдущему году

Страна	Факт	Прогноз от 16.05.2022	Отклонение от прогноза 11.11.2021	Прогноз от 16.05.2022	Отклонение от прогноза 11.11.2021
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	5,7	2,9	-1,6	2,3	-0,1
Еврозона	5,4	2,7	-1,6	2,3	-0,1
Германия	2,9	1,6	-3,0	2,4	+0,7
Испания	5,1	4,0	-1,5	3,4	-1,0
Италия	6,6	2,4	-1,9	1,9	-0,4
Франция	7,0	3,1	-0,7	1,8	-0,5
Великобритания	7,4	3,4	-1,4	1,6	-0,1
Япония	1,7	1,9	-0,4	1,8	+0,7
Китай	8,1	4,6	-0,7	5,0	-0,3
Россия	4,7	-10,4	-13,0	1,5	-0,7
Турция	11,0	2,0	-2,0	3,0	-1,0
Мир	5,8	3,2	-1,3	3,5	0,0

Источник: [14].

По оценкам Европейской комиссии, в странах еврозоны поддержку росту ВВП в 2022–2023 гг. окажут следующие факторы: в Германии – трансферты домашним хозяйствам от государства, повышение занятости и расширение потребительского спроса в сфере услуг; во Франции и Италии – рост чистого экспорта и туризма, а также государственные субсидии по программам France Relance³ и Recovery and Resilience Facility⁴.

Европейская комиссия полагает, что к рискам для темпов роста мирового ВВП следует также отнести более продолжительный период высоких цен на энергоносители, увеличение издержек в мировой торговле, повышение ставок процента в развитых странах, обесценение валют развивающихся стран, дефолты в сфере недвижимости и вспышки коронавируса в Китае [14].

В обновленном прогнозе Европейская комиссия отмечает, что основным фактором ускорения инфляции в странах G20 является рост цен на энергоносители. (См. табл. 2.) К примеру, рост цен на немецкие фьючерсы на при-

родный газ TTF (Title Transfer Facility) привел к пятикратному повышению цен на электроэнергию (до 100 евро/МВт) в первом квартале 2022 г. по сравнению с первым кварталом 2021 г. По оценкам Европейской комиссии, вклад роста цен на энергоносители в ускорение инфляции в 2022 г. составляет 3 п.п., в 2023 г. он сократится до 1 п.п. [14].

Прогноз ООН (дата публикации 18 мая 2022 г.)

В докладе ООН факторами замедления темпов роста ВВП США выступают инфляционное давление и ужесточение денежно-кредитной политики ФРС, укрепление доллара и ухудшение торгового баланса. Страны еврозоны в силу высокой зависимости от импорта нефти и природного газа из России (36,5 и 41,1% от общего потребления энергоресурсов соответственно) в 2022 г. столкнутся с замедлением темпов роста ВВП и ускорением инфляции [23]. ООН полагает, что среди развивающихся стран G20 для Китая сдерживающими факторами роста ВВП в 2022 г. являются снижение спроса

Таблица 2
Прогноз инфляции (ИПЦ) (в среднем за год), в % к предыдущему году

Страна	Факт	Прогноз	Отклонение	Прогноз	Отклонение
		от 16.05.2022	от прогноза 11.11.2021	от 16.05.2022	от прогноза 11.11.2021
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	4,7	7,3	+4,0	3,1	+0,9
Еврозона	2,6	6,1	+3,9	2,7	+1,3
Германия	3,2	6,5	+4,3	3,1	+1,4
Испания	3,0	6,3	+4,2	1,8	+1,1
Италия	1,9	5,9	+3,8	2,3	+0,9
Франция	2,1	4,9	+2,8	3,1	+1,7
Великобритания	2,5	7,0	+3,8	3,6	+1,4
Япония	-0,2	1,6	+1,4	1,5	+1,1
Китай	0,9	-	-	-	-
Россия	6,7	20,5	+15,7	10,0	+6,0
Турция	19,4	63,1	45,4	54,1	38,7

Источник: [14].

³ France Relance – план восстановления экономики Франции после пандемии коронавируса. Общий фонд составляет 100 млрд евро. Источник: МИД Франции.

⁴ Фонд восстановления экономики Италии. Источник: Европейская комиссия.

на его экспортные товары, а также государственная политика нулевой терпимости к коронавирусу; для России – финансовые и торговые санкции; для Индии – медленное восстановление занятости; для Мексики – замедление темпов роста ВВП США как ключевой страны-партнера. (См. табл. 3.) [23].

Прогноз S&P Global (дата публикации 17 мая 2022 г.)

В обновленном прогнозе агентство S&P Global ухудшило перспективы экономического роста для большинства стран G20 (см. табл. 4), а также отметило, что вероятность рецессии для США в следующие 12 месяцев составляет 25–30%.

Улучшение прогноза экономического роста в 2022 г. для единственной страны – Бразилии – обусловлено перспективами наращивания поставок природных ресурсов в Китай. Причины ухудшения прогнозов для развитых стран, Китая и Индии пересекаются с факторами, указанными в отчетах Европейской комиссии и ООН [14; 23].

В прогнозе S&P Global одним из рисков является сохранение высокой инфляции в течение длительного времени, что способно привести к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики и стагфляции. (См. табл. 5.) [19]. Аналитики S&P Global разделяют мнение ООН и Европейской комиссии о том, что прогнозы на 2022–2023 гг. могут ухудшиться из-за расширения конфликта в Украине [14], более стремительного ужесточения денежно-кредитной политики развитых стран, новых вспышек коронавируса [19], а также роста импорта в США из-за укрепления доллара [23].

Монетарные и фискальные меры экономической политики

В период с 1 мая по 1 июня 2022 г. заседания по монетарной политике провели центральные банки 13 стран G20 из 15, таргетирующих инфляцию. Решения о неизменности ставок монетарные власти развивающихся стран (Народный банк Китая, банки Индонезии и Турции) (см. табл. 6) мотивировали необходимостью

Таблица 3
Темпы роста реального ВВП, в % к предыдущему году

Страна	Факт	Прогноз от 18.05.2022	Отклонение от прогноза 13.01.2022	Прогноз от 18.05.2022	Отклонение от прогноза 13.01.2022
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	5,7	2,6	-0,9	1,8	-0,6
Еврозона	5,4	2,7	-1,3	2,0	-0,2
Великобритания	7,5	3,2	-1,3	1,0	-1,0
Япония	1,7	2,7	-0,6	2,2	-0,5
Китай	8,1	4,5	-0,7	5,2	-0,3
Россия	4,7	-10,6	-13,3	0,0	-2,3
Бразилия	4,6	0,5	0,0	2,2	+0,3
Индия	8,8	6,4	-0,3	6,0	-0,1
Мексика	5,6	2,2	-1,2	3,2	+0,5
Южная Африка	3,7	2,4	-0,2	2,5	-0,4
Развивающиеся страны	5,2	2,8	-0,9	2,1	-0,4
Африка	4,1	3,7	-0,3	3,8	+0,2
Латинская Америка	6,6	2,1	-0,1	2,8	+0,3
Юго-Восточная Азия	7,0	4,5	-0,5	5,0	-0,4
Мир	5,8	3,1	-0,9	3,1	-0,4

Источник: [23].

поддерживать условия для устойчивого экономического роста при сохранении геополитических рисков и неопределенности в экономике — ускоренном росте цен на энергоносители и продовольствие, дисбалансе между

спросом и предложением, усугубляющихся сбоях в цепочках поставок [8; 11; 18].

Все центральные банки развитых стран G20, проводившие заседания с 1 мая по 1 июня (ФРС США, банки Канады, Англии, Южной Кореи,

Таблица 4
Темпы прироста реального ВВП, в % к предыдущему году

Страна	Факт	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	5,8	2,4	-0,8	2,0	-0,1
Еврозона	5,2	2,7	-0,6	2,2	-0,4
Германия	2,9	1,9	-1,0	2,5	-0,3
Франция	7,0	2,7	-0,5	1,8	-0,2
Италия	6,6	2,8	-0,3	2,0	-0,1
Испания	5,0	4,7	-1,4	3,3	-0,9
Великобритания	7,3	3,3	-0,2	1,2	-1,1
Япония	1,7	2,3	-0,1	1,9	+0,2
Китай	8,1	4,2	-0,7	5,3	+0,3
Бразилия	5,0	0,6	+0,2	1,6	-0,1
Индия	8,9	7,3	-0,5	6,5	+0,5
Мексика	5,0	1,7	-0,3	2,2	-0,2
Южная Африка	4,9	1,8	-0,1	1,6	-0,1

Источник: [19].

Таблица 5
Прогноз инфляции (ИПЦ) (в среднем за год), в % к предыдущему году

Страна	Факт	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	4,7	6,7	+1,1	2,6	+0,8
Еврозона	5,2	6,4	+1,5	3,0	+0,8
Германия	2,9	6,4	+1,4	3,1	+0,7
Испания	5,0	7,0	+1,2	3,3	+0,9
Италия	6,6	6,0	+0,4	2,6	+0,8
Франция	7,0	5,1	+0,8	2,5	+0,3
Великобритания	7,5	7,6	+1,3	3,6	+1,2
Япония	-0,2	1,8	0,0	1,4	0,0
Китай	0,9	2,4	-0,4	2,5	-0,1
Бразилия	8,30	10,6	+1,7	4,9	+0,8
Индия	5,50	6,3	+0,9	4,8	+0,3
Мексика	5,70	7,4	+1,4	4,1	+0,6
Южная Африка	4,50	5,8	-0,1	4,4	-0,3

Источник: [19].

Резервный банк Австралии), приняли решение об ужесточении монетарной политики [9; 10; 15; 16; 21]. Резервный Банк Австралии заявил о том, что не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций, и продавать ценные бумаги, приобретенные во время пандемии. Ожидается значительное сокращение баланса ЦБ Австралии в 2023–2024 гг., поскольку к этому времени завершится действие механизма срочного финансирования и банки перестанут возвращать средства ЦБ, предоставленные им ранее в рамках механизма TFF (Term Funding Facility) [21]. ФРС США начала сокращение активов на балансе с 1 июня. Банк Канады продолжил количественное ужесточение (месяцем ранее регулятор отказался от покупки государственных облигаций и реинвестирования активов с наступающим сроком погашения) [9]. (См. табл. 7.)

Среди развивающихся стран G20 за рассматриваемый период ставки повысили Банк Бразилии, Банк Мексики, резервные банки Индии и ЮАР [12; 17; 20; 22]. Резервный банк Индии на внеочередном заседании 4 мая повысил не только ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. – до 4,4% годовых, но и норму обязательного резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п. – до 4,5% [17].

Среди центральных банков всех стран G20, таргетирующих инфляцию, только Банк России на внеочередном заседании 26 мая принял решение о смягчении монетарной политики, понизив ключевую ставку сразу на 3 п.п. – до 11,00% годовых. Годовая инфляция, по оценке ЦБ на 20 мая, замедлилась с 17,8 до 17,5%, снижаясь быстрее апрельского прогноза регулятора [1]. Принятые ЦБ РФ в феврале-мае меры позволили обеспечить приток средств на срочные рублевые депозиты, сни-

Таблица 6
Монетарная политика в странах G20 в 2022 г.

Страны G20	Февраль	Март	Апрель	1 мая – 1 июня	Цель по инфляции	Текущая инфляция – апрель 2022 г. (год к году), в %
Развитые	Ставка монетарной политики, в % годовых					
США	0,25	0,50	0,50	1,00	2,0	8,30
Еврозона	0,00	0,00	0,00	0,00	2,0	7,40
Австралия	0,10	0,10	0,10	0,35	2,0-3,0	5,10*
Великобритания	0,50	0,75	0,75	1,00	2,0	9,00
Канада	0,25	0,50	1,00	1,50	2,0 (+/- 1,0)	6,80
Южная Корея	1,25	1,25	1,50	1,75	2,0	4,80
Япония	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	2,0	2,50
Развивающиеся	Ставка монетарной политики, в % годовых					
Китай	3,70	3,70	3,70	3,70	3,0	2,10
Индия	4,00	4,00	4,00	4,40	4,0 (+/- 2,0)	7,79
Бразилия	10,75	11,75	11,75	12,75	3,75 (+/- 1,5)	12,13
Россия	20,00	20,00	14,00	11,00	4,00	17,80
Аргентина	Таргетирует денежную базу					58,00
Индонезия	3,50	3,50	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	3,47
Мексика	6,00	6,50	6,50	7,00	3,0 (+/- 1,0)	7,68
Саудовская Аравия	Привязка к доллару					2
Турция	14,00	14,00	14,00	14,00	5,0 (+/- 2,0)	69,97
ЮАР	4,00	4,25	4,25	4,75	3,0-6,0	5,90

* – Данные за первый квартал из-за квартальной частотности сбора данных.

Примечание. Курсивом отмечены периоды, в которых банки не проводили заседания.

Источник: составлено авторами на основе данных официальных сайтов центральных банков.

Таблица 7
Меры монетарной политики стран G20 в 2022 г.

Страна	Ставка ДКП, в % годовых		Инфляция (год к году), в %		Источник
	Апрель	1 мая – 1 июня	Цель	Факт	
США	0,50	1,00	2,00	8,30	[15]
	ФРС США повысила процентную ставку по федеральным фондам на 0,5 п.п. – до 0,75–1,00% годовых. С 1 июня регулятор начал сокращение активов на балансе гособлигаций, долговых обязательств государственных структур и обеспеченных ипотекой долговых бумаг				
Австралия	0,10	0,35	2,0-3,0	5,10	[21]
	Резервный банк Австралии повысил целевую процентную ставку (первые за 11 лет) на 0,25 п.п. – до 0,35% годовых, процентную ставку по остаткам расчетов по валютным операциям – до 0,25%. Также регулятор не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций, и продавать ценные бумаги, приобретенные во время пандемии. ЦБ ожидает, что его баланс значительно сократится к 2024 г., поскольку завершится действие механизма срочного финансирования TFF (Term Funding Facility). В рамках TFF ЦБ предоставляет денежные средства уполномоченным депозитным учреждениям (ADI) по фиксированной ставке сроком на три года. 30 июня 2024 г. – окончательная дата возврата банками средств, привлеченных в соответствии с TFF				
Великобритания	0,75	0,10	2,00	9,00	[10]
	Банк Англии повысил ключевую ставку на 0,25 п.п. – до 1,00% годовых (максимум с 2009 г.)				
Канада	1,0	1,5	2,0 (+/-1,0)	6,80	[9]
	Банк Канады повысил ключевую ставку на 0,5 п.п. – до 1,5% годовых, банковскую ставку – на 0,25 п.п. – до 1,5%, ставку по депозитам – на 0,5 п.п. – до 1,5%. Регулятор продолжает пререквифиваться политики количественного ужесточения (QT)				
Южная Корея	1,5	1,75	2,00	4,80	[13; 16]
	Банк Кореи ухудшил прогноз по инфляции (с 3,1 до 4,5%) и ВВП (с 3 до 2,7%) и повысил ставку семидневного РЕПО на 0,25 п.п. – до 1,75%				
Китай	3,70	3,70	3,00	2,10	[8]
	Народный банк Китая сохранил базовую процентную ставку среднесрочного кредитования для первоклассных заемщиков (LPR) сроком на один год на уровне 3,7% годовых, LPR на пять лет – 4,6%				
Индия	4,00	4,40	4,0 (+/- 2,0)	7,79	[17]
	Резервный банк Индии на внеочередном заседании 4 мая повысил ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. – до 4,4% и норму обязательного резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п. – до 4,5%. Регулятор ухудшил прогноз инфляции на 2022 г. с 4,5 до 5,7%				
Бразилия	11,75	12,75	2,0-6,0	12,13	[12]
	Банк Бразилии повысил ключевую ставку на 1 п.п. – до 12,75% годовых				
Россия	14,00	11,00	4,00	17,80	[1]
	Банк России на внеочередном заседании снизил ключевую ставку на 3 п.п. – до 11% годовых, так как падение совокупного спроса, укрепление обменного курса рубля и снижение инфляционных ожиданий населения и бизнеса способствуют ослаблению инфляционного давления				
Индонезия	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	3,47	[11]
	Банк Индонезии сохранил ставку 7-дневного обратного РЕПО на уровне 3,50%, ставку по депозитам – 2,75% (DF), ставку среднесрочного кредитования (LF) – 4,25% годовых				
Мексика	6,50	7,00	3,0 (+/- 1,0)	7,68	[20]
	Банк Мексики повысил ключевую ставку на 0,5 п.п. – до 7% годовых. Прогноз инфляции на конец 2022 г. был пересмотрен регулятором в сторону повышения – с 5,5 до 6,4%				
Турция	14,00	14,00	3,0-7,0	69,97	[18]
	Банк Турции сохранил ключевую ставку на уровне 14% годовых				
ЮАР	4,25	4,75	3,0-6,0	5,90	[22]
	Резервный банк ЮАР повысил учетную ставку на 0,5 п.п. – до 4,75% годовых				

Источник: составлено авторами на основе данных официальных сайтов центральных банков.

зить инфляционные ожидания населения и стабилизировать курс рубля к доллару на внутреннем рынке.

23 мая 2022 г. Минфин России сообщил о смягчении требования об обязательной продаже экспортной выручки в иностранной валюте с 80 до 50% [7], а Банк России расширил период продажи валютной выручки до 120 дней [2]. Курс рубля к доллару на 1 мая составлял 71,02 руб./долл., а на 31 мая – 63,1 руб./долл. Средний курс рубля к доллару в мае оказался на 17% крепче, чем в апреле (64,78 руб./долл. против 77,69⁵ руб./долл.) [4].

Правительство РФ продолжило принимать меры поддержки населения и бизнеса в условиях сложной экономической и геополитической ситуации. Из федерального бюджета и Резервного фонда Правительства РФ в мае было направлено свыше 37 млрд руб. на финансирование программы льготного кредитования закупок приоритетной импортной продукции (фармацевтическая продукция, транспортные средства, строительные материалы, электроника и др.), 153 млрд руб. – на поддержку программы льготного кредитования сельхозпроизводителей, 150 млрд руб. – на строительство школ, 49,6 млрд руб. – на субсидирование льготных ипотечных программ [3].

1 июня произошла индексация пенсий, минимального размера оплаты труда и прожиточного минимума на 10%. В результате средний размер страховой выплаты неработающим пенсионерам составил около 19,4 тыс. руб. в месяц, уровень МРОТ – 15,3 тыс. руб., а прожиточный минимум – 13,9 тыс. руб. Всего на эти цели в 2022 г. будет выделено порядка 510 млрд руб. [6].

Также Правительство РФ расширило перечень оборудования, ввоз которого освобождается от налога на добавленную стоимость (комплекс оборудования для производства крупногабаритных железобетонных модулей для жилищного строительства, изготовления плит мелкодисперсной фракции (МДФ) и др.). Новым постановлением с 1 июня введены тарифные квоты на экспорт лома и отходов черных металлов – при экспорте в объеме до 540 тыс. т пошлина составит 100 евро/т, при превышении этого показателя – 290 евро/т [5].

Таким образом, в мае 2022 г. мировая экономическая ситуация характеризовалась высоким уровнем неопределенности из-за сложной геополитической обстановки, ускоряющейся инфляции и ужесточения монетарных условий центральными банками всех развитых и большинства развивающихся стран. ■

Литература

1. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 11,00% годовых / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=26052022_103000key.htm
2. Банк России увеличил срок продажи валютной выручки экспортерами до 120 рабочих дней / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-05-26_35_01/
3. Новости / Правительство Российской Федерации, 2022. URL: <http://government.ru/news/>
4. Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022
5. Правительство приняло решение по квотам на экспорт лома и отходов черных металлов / Правительство России, 2022. URL: http://government.ru/dep_news/45560
6. Правительство проиндексировало пенсии, прожиточный минимум и минимальный размер оплаты труда на 10% / Правительство России, 2022. URL: <http://static.government.ru/media/files/FQutadkZyNHNwnQAAEc1WEiAHYtjAgcx.pdf>
7. Требование по продаже валютной выручки экспортеров снижено до 50% / Минфин России, 2022. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37926-trebovanie_po_prodazhe_valyutnoi_vyruchki_eksportеров_snizhenovo_do_50
8. Announcement on Loan Prime Rate / The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4534747/index.html>

⁵ Среднее на основе ежедневных значений курса.

9. Bank of Canada increases policy interest rate by 50 basis points, continues quantitative tightening / Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/06/fad-press-release-2022-06-01/>
10. Bank Rate increased to 1% – May 2022 / Bank of England. 2022. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2022/may-2022>
11. BI 7-Day Reserve Repo Rate Held at 3.50%: Strengthening Synergy to Maintain Stability and Support Recovery / Bank of Indonesia. 2022. URL: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2410822.aspx
12. Copom increases the Selic rate to 12.75% p.a. / Banco Central do Brasil. 2022. URL: <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2436/nota>
13. Economic Outlook (May 2022) / Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070775&menuNo=400069&pageIndex=1>
14. European Commission. Economic Forecast Spring 2022 // Institutional Paper. 2022. No. 173, May. Pp. 1–18. URL: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/spring2022-economic-forecast_en
15. Federal Reserve issues FOMC statement / Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>
16. Monetary Policy Decision (May 26, 2022) / Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070768&menuNo=400069>
17. Monetary Policy Statement, 2022–23. Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC) May 2 and 4, 2022 / Reserve Bank of India. 2022. URL: https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53652
18. Press Release on Interest Rates // Central Bank of the Republic of Turkey. 2022. URL: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2022/ANO2022-26>
19. S&P Global. Global Macro Update: Growth Forecasts Lowered On Longer Russia-Ukraine Conflict And Rising Inflation. May 2022. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/220517-economic-research-global-macro-update-growth-forecasts-lowered-on-longer-russia-ukraine-conflict-and-rising-12380646>
20. The target for the overnight interbank funding rate is increased by 50 basis points / Banco de Mexico. 2022. URL: <https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7BD2DD420D-FEEB-C682-3621-46B2AC0CA13E%7D.pdf>
21. Today's Monetary Policy Decision / Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/speeches/2022/sp-gov-2022-05-03.html>
22. Statement of the Monetary Policy Committee / South African Reserve Bank. 2022. URL: <https://www.resbank.co.za/content/dam/sarb/publications/statements/monetary-policy-statements/2022/statement-of-the-monetary-policy-committee-may-2022-/STATEMENT%20OF%20THE%20MONETARY%20POLICY%20COMMITTEE%20MAY%202022.pdf>
23. United Nations Department of Economic and Social Affairs. World Economic Situation Prospects as of mid-2022. May 2022. Pp. 1–22. URL: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-as-of-mid-2022/>

References

1. Bank of Russia decided to cut the key rate by 300 b.p. to 11.00% annually / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=26052022_103000key.htm
2. Bank of Russia raised the period of sale by exporters of foreign currency earnings to 120 business days / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-05-26_35_01/
3. News / Government of the Russian Federation, 2022. URL: <http://government.ru/news/>
4. Official exchange rates on the specific date are set on a daily basis / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022
5. The government decided on quotas for exports of scrap and iron-and-steel waste / The Government of Russia, 2022. URL: http://government.ru/dep_news/45560
6. The Government indexed by 10% pensions, the minimum subsistence level and the minimum wage / The Government of Russia, 2022. URL: <http://static.government.ru/media/files/FQutadkZyNHNwnQAAEc1WEiAHYtjAgcx.pdf>
7. Requirements on sale by exporters of foreign currency earnings reduced to 50% / Russian Finance Ministry, 2022. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37926-trebovanie_po_produzhe_valyutnoi_vyruchki_eksporterov_snizhenno_do_50

8. Announcement on Loan Prime Rate / The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4534747/index.html>
9. Bank of Canada increases policy interest rate by 50 basis points, continues quantitative tightening / Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/06/fad-press-release-2022-06-01/>
10. Bank Rate increased to 1% – May 2022 / Bank of England. 2022. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2022/may-2022>
11. BI 7-Day Reserve Repo Rate Held at 3.50%: Strengthening Synergy to Maintain Stability and Support Recovery / Bank of Indonesia. 2022. URL: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2410822.aspx
12. Copom increases the Selic rate to 12.75% p.a. / Banco Central do Brasil. 2022. URL: <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2436/nota>
13. Economic Outlook (May 2022) / Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070775&menuNo=400069&pageIndex=1>
14. European Commission. Economic Forecast Spring 2022 // Institutional Paper. 2022. No. 173, May. Pp. 1–18. URL: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/spring2022-economic-forecast_en
15. Federal Reserve issues FOMC statement / Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>
16. Monetary Policy Decision (May 26, 2022) / Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070768&menuNo=400069>
17. Monetary Policy Statement, 2022–23. Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC) May 2 and 4, 2022 / Reserve Bank of India. 2022. URL: https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53652
18. Press Release on Interest Rates // Central Bank of the Republic of Turkey. 2022. URL: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2022/ANO2022-26>
19. S&P Global. Global Macro Update: Growth Forecasts Lowered On Longer Russia-Ukraine Conflict And Rising Inflation. May 2022. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/220517-economic-research-global-macro-update-growth-forecasts-lowered-on-longer-russia-ukraine-conflict-and-rising-12380646>
20. The target for the overnight interbank funding rate is increased by 50 basis points / Banco de Mexico. 2022. URL: <https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7BD2DD420D-FEEB-C682-3621-46B2AC0CA13E%7D.pdf>
21. Today's Monetary Policy Decision / Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/speeches/2022/sp-gov-2022-05-03.html>
22. Statement of the Monetary Policy Committee / South African Reserve Bank. 2022. URL: <https://www.resbank.co.za/content/dam/sarb/publications/statements/monetary-policy-statements/2022/statement-of-the-monetary-policy-committee-may-2022-/STATEMENT%20OF%20THE%20MONETARY%20POLICY%20COMMITTEE%20MAY%202022.pdf>
23. United Nations Department of Economic and Social Affairs. World Economic Situation Prospects as of mid-2022. May 2022. Pp. 1–22. URL: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-as-of-mid-2022/>

G20 Countries Tightened Their Monetary Policies in May 2022, Global Economic Outlook Revised Downward

Urmat K. Dzhunkeev – Junior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Moscow, Russia). E-mail: dzhunkeev@gmail.com

Yury N. Perevyshin – Senior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Economic Sciences (Moscow, Russia). E-mail: perevyshin-yn@ranepa.ru

Pavel V. Trunin – Head of Center for Macroeconomics and Finance of the Gaidar Institute for Economic Policy; Director of Center for Central Banks Studies of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Doctor of Economic Sciences (Moscow, Russia). E-mail: pt@iep.ru

Maria I. Chembulatova – Junior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Moscow, Russia). E-mail: shermarya@gmail.com

The UN and the European Commission have revised downward the global GDP growth estimate to 3.1%–3.2% in 2022, a decrease compared with the IMF outlook released in April (3.6%). The economic growth outlooks for China and the US in 2022 were lowered to 4.2%–4.6% and 2.4%–2.9%, respectively. At the same time, the rate of inflation keeps growing and the monetary authorities of all G20 developed countries which held meetings in May took a decision to tighten their monetary policies. The US Federal Reserve declared that they were going to reduce the balance by \$47.5 bn a month starting from June. The central banks of India, Brazil, Mexico and South Africa raised interest rates. At its extraordinary meeting in May, the Central Bank of Russia reduced the key rate by 3 p.p. to 11% on the back of ebbing of inflationary pressures because of sagging demand, appreciation of the exchange rate of the Russian ruble and a decline in inflation expectations.

Key words: world economy, growth rates, forecast, monetary policy, UN, European commission.

JEL-codes: C53, C54, E52, E58.