
Макроэкономика

МВФ И ВСЕМИРНЫЙ БАНК ПОНИЗИЛИ ПРОГНОЗ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ В 2022–2023 гг. И ПОВЫСИЛИ ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ НА 2022 г.

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

Введение масштабных санкций против России оказывает негативное влияние на всю мировую экономику, способствуя ускорению инфляции и замедлению темпов экономического роста. На снижение темпов роста ВВП в большинстве стран G-20 повлияло, в том числе, ужесточение денежно-кредитной политики в развитых и развивающихся странах. Рекордно высокие темпы роста цен привели к тому, что в период с 1 апреля по 10 мая 2022 г. ставки денежно-кредитной политики были повышены монетарными властями США, Австралии, Великобритании, Канады, Южной Кореи, Индии и Бразилии. ФРС США заявила о начале сокращения баланса с 1 июня 2022 г. Банк России в апреле дважды снижал ключевую ставку в общей сложности на 6 п.п. с рекордного уровня в 20% годовых вследствие уменьшения рисков для финансовой и ценовой стабильности в российской экономике.

Ключевые слова: мировая экономика, темпы роста, прогноз, денежно-кредитная политика, МВФ, Всемирный банк.

JEL: C53, C54, E52, E58.

По оценкам Международного валютного фонда, темп роста мировой экономики в 2022 г. составит 3,6%, что на 0,8 п.п. ниже по сравнению с прогнозом от января 2022 г. Ухудшение прогноза объясняется экономическими последствиями военной операции в Украине, ускорением инфляции и ужесточением монетарной политики в развитых и развивающихся странах. Прогноз на 2023 г. снижен на 0,2 п.п. — до 3,6%. МВФ ожидает сокращения российского ВВП в 2022 и 2023 гг. суммарно на 10,6%. Согласно обновленному прогнозу Всемирного банка российская экономика в 2022 г. упадет на 11,2% и вырастет на 0,6% в 2023 г.; это выведет ее по итогам 2023 г. на тот же самый уровень, что и в прогнозе МВФ. Основными причинами пересмотра являются негативные

экономические последствия введенных в отношении России санкций.

МВФ повысил прогноз инфляции на 2022 г. для всех стран G-20, и это по-прежнему связано с ростом мировых цен на энергоносители (цена нефти сорта Brent в апреле текущего года выросла на 4,7% — до 109,34 долл./барр.) и продовольствие (индекс цен ФАО (Всемирной продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН) в апреле снизился на 0,8% с рекордного уровня марта, но оказался на 29,8% выше уровня аналогичного периода прошлого года), с нарушением логистических цепочек и увеличением издержек на транспортировку.

В период с 1 апреля по 10 мая 2022 г. заседания по монетарной политике провели цен-

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, доцент (Москва), e-mail: perevyshin-yn@ganepa.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

тральные банки 13 стран G-20 из 15, таргетирующих инфляцию. Среди них 5 оставили ставку без изменения (ЕЦБ, Народный банк Китая, банки Японии, Индонезии и Турции), 7 – повысили (ФРС США, банки Англии, Канады, Южной Кореи, Бразилии и резервные банки Австралии и Индии), и только Банк России снизил ключевую ставку (дважды на 3 п.п., в том числе на внеочередном заседании 8 апреля). ФРС США, Резервный банк Австралии и Банк Канады объявили о начале сокращения балансов. ЕЦБ планирует завершить выкуп активов в рамках программы APP (Asset Purchase Programme – программы нестандартных монетарных мер Европейского ЦБ) в третьем квартале текущего года.

В России введены масштабные меры поддержки авиационной, промышленной, строительной и IT-отраслей, на реализацию которых из федерального бюджета и резервного фон-

да Правительства РФ направлено около 300 млрд руб. Банк России смягчил валютный контроль и ослабил макропруденциальные требования в условиях постепенной нормализации ситуации на финансовом рынке. Средний курс рубля к доллару в апреле по сравнению с мартом укрепился на 25,0% и к концу апреля вернулся к уровням, наблюдавшимся до начала военной операции в Украине.

Прогноз МВФ (дата публикации 19 апреля 2022 г.)

В обновленном прогнозе МВФ понизил ожидаемые темпы роста мирового ВВП на 2022 г., пересмотрев вниз динамику практически по всем странам G-20 (за исключением Бразилии и Саудовской Аравии). (См. табл. 1.) В докладе отмечаются пять факторов, которые привели к снижению прогнозов темпов роста мирового ВВП в 2022–2023 гг. Первостепенным из них

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

Страна	Факт	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 25.01.2022	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 25.01.2022
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	5,7	3,7	-0,3	2,3	-0,3
Еврозона	5,3	2,8	-1,1	2,3	-0,2
Германия	2,8	2,1	-1,7	2,7	+0,2
Франция	7,0	2,9	-0,6	1,4	-0,4
Италия	6,6	2,3	-1,5	1,7	-0,5
Испания	5,1	4,8	-1,0	3,3	-0,5
Великобритания	7,4	3,7	-1,0	1,2	-1,1
Канада	4,6	3,9	-0,2	2,8	0,0
Япония	1,6	2,4	-0,9	2,3	+0,5
Китай	8,1	4,4	-0,4	5,1	-0,1
Индия	8,9	8,2	-0,8	6,9	-0,2
Бразилия	4,6	0,8	+0,5	1,4	-0,2
Россия	4,7	-8,5	-11,3	-2,3	-4,4
Мексика	4,8	2,0	-0,8	2,5	-0,2
Саудовская Аравия	3,2	7,6	+2,8	3,6	+0,8
Южная Африка	4,9	1,9	0,0	1,4	0,0
Развитые	5,2	3,3	-0,6	2,4	-0,2
Развивающиеся	6,8	3,8	-1,0	4,4	-0,3
Мир	6,1	3,6	-0,8	3,6	-0,2

Источник: [9].

является военной операцией в Украине и последующее введение санкций в отношении России. Военный конфликт через рост цен на сырьевые товары¹ негативно воздействует на промышленный и продовольственный выпуск стран – импортеров нефти, природного газа и неона², металлов³, аграрной продукции и удобрений⁴ [9].

Вторым фактором является ужесточение денежно-кредитной политики в развитых и развивающихся странах (за исключением Китая), что ведет к оттоку капитала из развивающихся стран и замедлению темпов роста в развитых. В частности, снижение прогноза темпов роста ВВП США в 2022 г. на 0,3 п.п. обу-

словлено нормализацией денежно-кредитной политики ФРС и замедлением темпов роста ВВП торговых стран-партнеров.

Вследствие повышения процентных ставок увеличиваются расходы на обслуживание государственного долга, которые представляют собой третий фактор изменения прогнозов. Четвертый фактор – государственная политика нулевой терпимости к распространению коронавируса в Китае (следствием чего становится введение масштабных локдаунов в крупнейших городах страны), а также ужесточение контроля над кредитованием китайских строительных компаний, что снижает конечное потребление и инвестиции в стране.

Таблица 2
Прогноз инфляции (в среднем за год), в % к соответствующему периоду предыдущего года

Страна	Факт	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 12.10.2021	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 12.10.2021
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
США	4,7	7,4	+3,9	2,9	+0,2
Еврозона	2,6	5,3	+3,6	2,3	+2,3
Германия	3,2	5,5	+4,0	2,9	+1,6
Франция	2,1	4,1	+2,5	1,8	+0,6
Италия	1,9	5,3	+3,5	2,5	+1,3
Испания	3,1	5,3	+3,7	1,3	-0,1
Великобритания	2,6	7,4	+4,8	5,3	+3,3
Канада	3,4	5,6	+3,0	2,4	+0,4
Япония	-0,3	1,0	+0,5	0,8	+0,1
Китай	0,9	2,1	+0,3	1,8	-0,1
Индия	5,5	6,1	+1,2	4,8	+0,5
Бразилия	8,3	8,2	+2,9	5,1	+1,6
Россия	6,7	21,3	+16,5	14,3	+9,8
Мексика	5,7	6,8	+3,0	3,9	+0,9
Саудовская Аравия	3,1	2,5	+0,3	2,0	0,0
Турция	19,6	60,5	+45,1	37,2	+24,4
Южная Африка	4,5	5,7	+1,2	4,6	+0,1

Источник: [9].

¹ По оценкам Всемирного банка, с начала военной операции рост цен на природный газ составил 70%, на уголь – 65%, на пшеницу – 40%, на нефть марки Brent – 30% [28].

² Неон является необходимым ресурсом в производстве высокотехнологичных товаров, таких как интегральные схемы и компьютеры, тепловые двигатели и солнечные батареи, автомобили и самолеты. 90% импорта неона в США приходится на поставки из Украины.

³ Россия в мировых масштабах поставляет 12,3% палладия и 20,7% платины, которые используются в производстве полупроводников.

⁴ Россия занимает первое место по экспорту сельскохозяйственных удобрений, что составляет 13% мирового экспорта [28].

Пятым фактором ухудшения прогноза на 2022–2023 гг. является ограниченный доступ к вакцине у населения развивающихся стран, повышающий риски распространения заболеваний коронавирусом в этих странах [9].

Помимо общемирового контекста исследователи МВФ выделяют индивидуальные причины негативного пересмотра прогнозов для отдельных стран G-20: 1) для Японии, Индии, стран еврозоны – рост цен на энергоносители и перебои в поставках сырьевых товаров; 2) для Великобритании – увеличение располагаемых доходов домашних хозяйств; 3) для США – отмена фискальной программы Build Back Better⁵, перебои в поставках товаров, ожидаемое ужесточение денежно-кредитной политики ФРС; 4) для Канады – падение спроса на ее экспортные товары со стороны США; 5) для Китая – локдауны в Шанхае и Шеньчжене, сокращение инвестиций в недвижимость; 6) для Бразилии и Мексики – ужесточение денежно-кредитной политики и ухудшение экономических перспектив торговых стран-партнеров, таких как США и Китай; 7) для России – отключение от платежной системы SWIFT, ограничения на экспорт нефти и природного газа, прекращение деятельности зарубежных компаний, что негативно скажется на авиации, автомобилестроении, финансовых услугах, IT и сельском хозяйстве [9].

МВФ повысил прогноз инфляции во всех странах G-20 на 2022 г. и в подавляющем большинстве стран на 2023 г. (см. табл. 2), что обусловлено следующими факторами: 1) для развитых стран еврозоны – ростом цен на сырьевые товары вследствие отказа от импорта российских энергоносителей из-за военной операции в Украине; 2) для развивающихся стран – ухудшением перспектив урожая 2022 г. из-за экстремальных погодных условий; 3) дисбалансом спроса и предложения на некоторых товарных рынках, вызванным перебоями в поставках; 4) ростом номинальных заработных плат на фоне снижения занятости из-за каран-

тинных мер; 5) более быстрым ростом спроса на товары по сравнению с услугами, цены на которые стабилизировались в 2021 г. [9].

МВФ отмечает, что существуют риски ухудшения базового сценария прогноза темпов роста ВВП развитых и развивающихся стран в 2022–2023 гг. в дальнейшем. Во-первых, возможны усугубление военного конфликта в Украине, а также рост социальных протестов (как, например, на Шри-Ланке) и геополитических конфликтов в мире. Вторым фактором риска является ухудшение эпидемиологической ситуации. Третий фактор риска связан со структурными изменениями в экономике Китая: ростом муниципальных долговых обязательств провинций, а также «плохих» долгов строительных компаний и домашних хозяйств. В-четвертых, возможно усиление инфляционных ожиданий в развитых и развивающихся странах на фоне роста издержек по обслуживанию государственного долга. Пятым фактором связан с экстремальными природными явлениями, такими как засуха, наводнения, пожары, ураганы [9].

Прогноз Всемирного банка (дата публикации: 22 апреля 2022 г.)

Прогноз Всемирного банка предполагает более глубокое падение российского ВВП в 2022 г., но при этом прогнозируется его незначительный рост в 2023 г. (См. табл. 3.) По прогнозам МВФ и Всемирного банка, уровень российского ВВП по итогам 2023 г. окажется примерно на 10,6–10,7% ниже, чем в 2021 г. В обновленном прогнозе Всемирного банка отмечается, что снижение агрегированного спроса будет обусловлено падением занятости и отрицательной динамикой реальных заработных плат вследствие ухода из России зарубежных компаний (в частности, более 400 компаний США), ускорением инфляции и ростом процентных ставок. Особо подчеркиваются последствия влияния санкций на финансовую систему: ограничения трансакций в международной системе

⁵ Акт Build Back Better – программа развития возобновляемых источников энергии, поддержки занятости населения, малых предприятий, строительства транспортных путей. Источник: Конгресс США.

SWIFT, заморозка международных резервов, ограничения на валютном рынке. Риск в соответствии с прогнозом является сокращение доходов от экспорта нефти и природного газа [28].

Ухудшение перспектив китайской экономики связано с тремя факторами. Во-первых, это замедление активности в строительстве из-за более жесткого государственного регулирования долговых обязательств в строительной отрасли, на долю которой приходится 25% добавленной стоимости и совокупных инвестиций в Китае. Во-вторых, ожидается сжатие промышленного производства как следствие реализации стратегии уменьшения вредных выбросов в атмосферу. В-третьих, замедление активности в сфере услуг из-за политики нулевой терпимости к распространению коронавируса [24]. Риск снижения прогноза темпов роста ВВП является дальнейшее ухудшение эпидемиологической ситуации в Китае [25].

Монетарные и фискальные меры экономической политики

В период с 1 апреля по 10 мая 2022 г. заседания по монетарной политике провели центральные банки 13 стран G-20 из 15, таргетирующих инфляцию. Среди них 5 оставили ставку без

изменения (ЕЦБ, Народный банк Китая, банки Японии, Индонезии и Турции), 7 – повысили (ФРС США, банки Англии, Канады, Южной Кореи, Бразилии и резервные банки Австралии и Индии), и только Банк России снизил ключевую ставку. (См. табл. 4.)

Решения о неизменности ставок монетарные власти развитых (ЕЦБ и Банк Японии) и развивающихся (Народный банк Китая, банки Индонезии и Турции) стран мотивировали желанием сохранить условия для устойчивого экономического роста в ситуации геополитических рисков и высокого уровня неопределенности в экономике (ускоренный рост цен на энергоносители и продукты питания, распространение новой разновидности коронавирусной инфекции (стелс-омикрон) и введение локдаунов в Китае, сбой в цепочках поставок).

ЕЦБ объявил, что планирует завершить программу выкупа активов APP (Asset Purchase Programme) в третьем квартале 2022 г. Ежемесячный выкуп ценных бумаг в мае сокращен на 10 млрд евро (по сравнению с апрелем) – до 30 млрд евро, в июне он снизится до 20 млрд евро [19; 20].

Большинство центральных банков стран G-20 (ФРС США, банки Великобритании, Ка-

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

Страна	Факт	Прогноз от 22.04.2022	Отклонение от прогноза 21.10.2021	Прогноз от 22.04.2022	Отклонение от прогноза 21.10.2021
	2021 г.	2022 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г.
Китай	8,1	5,0	-0,4	5,2	-0,1
Россия	4,7	-11,2	-14,0	0,6	-1,2
Аргентина	10,3	3,6	+1,0	2,5	+0,4
Бразилия	4,6	0,7	-1,0	1,3	-1,2
Индия	8,3	8,0	+0,5	7,1	+0,6
Индонезия	3,7	5,1	-0,1	5,3	+0,2
Мексика	4,8	2,1	-0,9	2,1	-0,1
Саудовская Аравия	3,3	7,0	+2,1	3,0	+0,7
Турция	11,0	1,4	-0,6	3,2	-0,8
Южная Африка	4,9	2,1	0,0	1,5	0,0

Источник: [23–28].

нады и Южной Кореи, а также Резервный банк Австралии) в рассматриваемый период приняли решение об ужесточении денежно-кредитной политики (ДКП). Банк Канады при этом объявил о прекращении реинвестирования имеющихся на балансе государственных облигаций с наступающим сроком погашения и о начале реализации программы количественного ужесточения. Резервный Банк Австралии также не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций. ФРС США начнет сокращение активов на балансе с 1 июня [10; 11; 16; 19; 22]. (Более подробно см. табл. 5.)

Среди монетарных властей развивающихся стран в период с 1 апреля по 10 мая повысили ставки монетарной политики Резервный банк Индии и Банк Бразилии [13; 17]. Резервный банк Индии на заседании в апреле повысил прогноз инфляции на 2022 г. с 4,5 до 5,7%,

но сохранил ставку неизменной, просигнализовав о скором сворачивании стимулирующих мер ДКП. Однако на внеочередном заседании 4 мая регулятор Индии 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%.

Банк России в апреле текущего года дважды принимал решение о смягчении монетарной политики: на 3 п.п. – до 17% годовых (на внеочередном заседании 8 апреля) и на 3 п.п. – до 14% (на опорном заседании 29 апреля) по причине снижения рисков для ценовой и финансовой стабильности в российской экономике. Принятые ЦБ РФ в феврале–апреле меры позволили остановить масштабный отток средств граждан из банковской системы и стабилизировать курс рубля к доллару США на внутреннем рынке, который в среднем в ап-

Таблица 4
Монетарная политика в странах G-20 в 2022 г.

Страны G20	Январь	Февраль	Март	1 апреля – 10 мая	Цель по инфляции	Текущая инфляция – март 2022 г. (год к году), в %
Развитые	Ставка монетарной политики, в % годовых					
США	0,25	0,25	0,50	1,00	2,00	8,50
Еврозона	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	7,40
Австралия	0,10	0,10	0,10	0,35	2,0-3,0	5,10
Великобритания	0,25	0,50	0,75	1,00	2,00	7,00
Канада	0,25	0,25	0,50	1,00	2,0 (+/-1,0)	6,70
Южная Корея	1,25	1,25	1,25	1,50	2,00	4,10
Япония	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	2,00	1,20
Развивающиеся	Ставка монетарной политики, в % годовых					
Китай	3,70	3,70	3,70	3,70	3,00	1,50
Индия	4,00	4,00	4,00	4,40	4,0 (+/- 2,0)	6,95
Бразилия	9,25	10,75	11,75	12,75	3,75 (+/-1,5)	11,30
Россия	8,50	20,00	20,00	14,00	4,00	16,70
Аргентина	Таргетирует денежную базу					
						55,1
Индонезия	3,50	3,50	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	2,64
Мексика	5,50	6,00	6,50	6,50	3,0 (+/- 1,0)	7,45
Саудовская Аравия	Привязка к доллару					
						2
Турция	14,00	14,00	14,00	14,00	5,0 (+/- 2,0)	61,14
ЮАР	4,00	4,00	4,25	4,25	3,0-6,0	5,90

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

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

Таблица 5
Меры монетарной политики стран G20 в 2022 г.

Страна	Ставка ДКП, в % годовых		Инфляция (год к году), в %		Источник
	Март	1 апреля – 10 мая	Цель	Факт	
США	0,50	1,00	2,00	8,50	[14]
Еврозона	0,00	0,00	2,00	7,40	[19]
Австралия	0,10	0,35	2,0-3,0	5,10	[15; 22]
Великобритания	0,75	0,10	2,00	7,00	[11]
Канада	0,50	1,0	2,0 (+/- 1,0)	6,70	[10]
Южная Корея	1,25	1,5	2,00	4,10	[16]
Япония	-0,10	-0,10	2,00	1,20	[21]
Китай	3,70	3,70	3,00	1,50	[8]
Индия	4,00	4,40	4,0 (+/- 2,0)	6,95	[17; 20]
Бразилия	11,75	12,75	4,0 (+/- 2,0)	6,95	[13]
Россия	20,00	14,00	4,00	16,70	[2; 3]
Индонезия	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	2,64	[12]
Турция	14,00	14,00	5,0 (+/- 2,0)	61,14	[18]

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

Содержание

Источник

ФРС США повысила процентную ставку по федеральным фондам на 0,5 п.п. – до 0,75–1,0% годовых. Регулятор начнет с 1 июня сокращение своих активов на балансе гособлигаций, долговых обязательств государственных структур и обеспеченных ипотечных долговых бумаг

ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку по кредитам на уровне 0%, по депозитам – -0,5%, по маржинальным кредитам – 0,25% годовых. Выкуп активов по программе APP будет проводиться в объеме 30 млрд евро в мес, 20 млрд евро – в июне и завершится в третьем квартале 2022 г. Реинвестирование поступлений от погашаемых облигаций в рамках программы RAPP, завершённой в марте, продолжится до конца 2024 г.

Резервный банк Австралии повысил целевую процентную ставку (первые за 11 лет) на 0,25 п.п. – до 0,35% годовых, процентную ставку 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. Регулятор ожидает, что его баланс значительно сократится к 2024 г., поскольку завершится действие механизма срочного финансирования TFF (Term Funding Facility)

Банк Англии повысил ключевую ставку на 0,25 п.п. – до 1,0% годовых (максимум с 2009 г.)

Банк Канады повысил целевую ставку «овернайт» до 1,0% годовых для борьбы с инфляцией. Регулятор завершил программу количественного смягчения, прекратив покупку государственных облигаций. Их объем на балансе ЦБ будет постепенно сокращаться, так как активы с наступающим сроком погашения больше не будут реинвестироваться

Банк Кореи повысил ставку семидневного РЕПО на 0,25 п.п. – до 1,5% годовых

Банк Японии сохранил ключевую ставку на уровне -0,1% годовых и продолжил таргетировать доходность 10-летних гособлигаций на уровне 0%. Регулятор сохранил ежегодный объем выкупа бумаг биржевых инвестиционных фондов (ETF) на уровне 12 трлн иен, активов инвестиционных трастов недвижимости (J-REIT) – 180 млрд иен, коммерческих бумаг – 3 трлн иен, корпоративных облигаций – 2 трлн иен. Программа выкупа гособлигаций остается неограниченной. Прогноз инфляции на 2022 г. – повышение с 1,1 до 1,9%

Народный банк Китая сохранил базовую процентную ставку среднесрочного кредитования для первокурсных заемщиков (LPR) сроком на один год на уровне 3,7% годовых, LPR на пять лет – 4,6%

Резервный банк Индии на внеочередном заседании 4 мая повысил ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. – до 4,4% годовых и норму обязательного резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п. – до 4,5%. Регулятор повысил прогноз инфляции на 2022 г. с 4,5 до 5,7%

Банк Бразилии повысил ключевую ставку на 1 п.п. – до 12,75% годовых

Банк России за апрель дважды снижал ключевую ставку на 3 п.п. – сначала до 17%, затем до 14% годовых, так как риски для ценовой и финансовой стабильности в России снизились

Банк Индонезии сохранил ставку 7-дневного обратного РЕПО на уровне 3,50% годовых, ставку по депозитам (DF) – 2,75%, ставку среднесрочного кредитования (LF) – 4,25%

Банк Турции по итогам четвертого заседания подярд сохранил ключевую ставку на уровне 14% годовых. Регулятор повысил прогноз инфляции с 23,2 до 42,8% на конец 2022 г.

реле оказался на 25,0% крепче, чем в феврале (81 руб./долл. против 68 руб./долл.) [6; 7].

В апреле Правительство РФ продолжило принимать меры поддержки населения и бизнеса. В частности, были смягчены ограничения на вывоз минеральных удобрений из-за риска простоя вследствие невысокого спроса на внутреннем рынке и санкций недружественных государств – экспортные квоты увеличены на 501 тыс. т до 31 мая 2022 г. Из федерального бюджета и Резервного фонда Правительства направлено свыше 52,1 млрд руб. на финансирование строительной отрасли, 26,9 млрд руб. – IT-отрасли, 100 млрд руб. – промышленности и торговли. Правительство выделило 100 млрд руб. на реализацию нового инструмента поддержки авиаперевозчиков – частичную компенсацию

расходов на организацию полетов внутри страны. Дополнительно из федерального бюджета направлено более 3,7 млрд руб. на модернизацию промышленных предприятий и 35 млрд руб. – на поддержку систем здравоохранения в регионах РФ.

Таким образом, в апреле – начале мая 2022 г. экономическая ситуация в мире характеризовалась высоким уровнем неопределенности вследствие нарастающей геополитической напряженности, ускоряющимся ростом цен на энергоносители и продовольственные товары, являющиеся основными факторами потребительской инфляции, и, как следствие, ужесточением монетарных условий центральными банками большинства развитых и развивающихся стран. ■

Литература

1. Банк России повышает с мая нормативы обязательных резервов для банков по обязательствам в иностранной валюте / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_181714DKP29042022_161859.htm
2. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п. до 17,00% годовых / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=08042022_114000key.htm
3. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п. до 14,00% годовых / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_133000Key.htm
4. Банк России реализует дополнительные меры для поддержки финансового сектора и кредитования экономики / Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=15042022_131514BANK_SECTOR15042022_121719.htm
5. Банк России смягчил валютный контроль для российских компаний – экспортеров несырьевого не-энергетического сектора / Банк России, 2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12830>
6. В марте ситуация со средствами граждан в банках стабилизировалась / Банк России, 2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12834>
7. 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
8. Announcement on Loan Prime Rate. 20 April 2022 / The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4534747/index.html>
9. International Monetary Fund. World Economic Outlook. War Sets Back the Global Recovery. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>
10. Bank of Canada increases policy interest rate by 50 basis points, begins quantitative tightening / Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/04/fad-press-release-2022-04-13/>
11. 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>
12. BI 7-Day Reverse Repo Rate Held at 3.50%: Synergy Maintaining Stability and Strengthening Recovery / Bank of Indonesia. 2022. URL: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2410822.aspx
13. 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>

14. Federal Reserve issues FOMC statement / Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>
15. Media Release. Statement by Philip Lowe, Governor: Monetary Policy Decision / Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/media-releases/2022/mr-22-11>.
16. Monetary Policy Decision. 14 April 2022 / Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070041&menuNo=400069>
17. Monetary Policy Statement, 2022-23 Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC). 2, 4 May 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/ANO2022-21>
19. Press release. Monetary policy decisions / European Central Bank. 2022. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220414-d1b76520c6.en.html>
20. Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC) April 6–8, 2022 / Reserve Bank of India. 2022. URL: https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53537
21. Statement on Monetary Policy / Bank of Japan. 2022. URL: https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/k220428a.pdf
22. Today's Monetary Policy Decision / Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/speeches/2022/sp-gov-2022-05-03.html> Reserve Bank of Australia
23. World Bank. Africa's Pulse. An Analysis of Issues Shaping Africa's Economic Future. April 2022. Vol. 25. URL: <https://www.worldbank.org/en/region/afr/publication/africas-pulse>
24. World Bank. East Asia and Pacific Economic Update. Braving the Storms. April 2022. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37097/9781464818585.pdf>
25. World Bank. Macro Poverty Outlook. Spring Meetings 2022. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/macro-poverty-outlook>
26. World Bank. Semiannual Report for Latin America and the Caribbean. April 2022. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37244>
27. World Bank. South Asia Economic Focus. Spring 2022. Reshaping Norms: A New Way Forward. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37121>
28. World Bank. War in the Region. Europe and Central Asia Economic Update. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37268>

References

1. From May, Bank of Russia raises the mandatory reserve requirements for banks on foreign currency liabilities / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_181714DKP29042022_161859.htm
2. Bank of Russia decides to reduce key rate by 300 b.p. to 17.00% per annum / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=08042022_114000key.htm
3. Bank of Russia decides to reduce key rate by 300 b.p. to 14.00% per annum / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_133000Key.htm
4. Bank of Russia implements additional measures to support the financial sector and lending to the economy / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=15042022_131514BANK_SECTOR15042022_121719.htm
5. Bank of Russia loosened currency controls for Russian companies – exporters of non-resource non-energy sector / Bank of Russia, 2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12830>
6. In March, the situation with retail funds in banks stabilized / Bank of Russia, 2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12834>
7. Official exchange rates for a given date, set daily / Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022
8. Announcement on Loan Prime Rate. 20 April 2022 / The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4534747/index.html>
9. International Monetary Fund. World Economic Outlook. War Sets Back the Global Recovery. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

10. Bank of Canada increases policy interest rate by 50 basis points, begins quantitative tightening / Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/04/fad-press-release-2022-04-13/>
11. 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>
12. BI 7-Day Reverse Repo Rate Held at 3.50%: Synergy Maintaining Stability and Strengthening Recovery / Bank of Indonesia. 2022. URL: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2410822.aspx
13. 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>
14. Federal Reserve issues FOMC statement / Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>
15. Media Release. Statement by Philip Lowe, Governor: Monetary Policy Decision / Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/media-releases/2022/mr-22-11>
16. Monetary Policy Decision. 14 April 2022 / Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttld=10070041&menuNo=400069>
17. Monetary Policy Statement, 2022-23 Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC). 2, 4 May 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/ANO2022-21>
19. Press release. Monetary policy decisions / European Central Bank. 2022. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220414-d1b76520c6.en.html>
20. Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC) April 6–8, 2022 / Reserve Bank of India. 2022. URL: https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53537
21. Statement on Monetary Policy / Bank of Japan. 2022. URL: https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/k220428a.pdf
22. Today's Monetary Policy Decision / Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/speeches/2022/sp-gov-2022-05-03.html> Reserve Bank of Australia
23. World Bank. Africa's Pulse. An Analysis of Issues Shaping Africa's Economic Future. April 2022. Vol. 25. URL: <https://www.worldbank.org/en/region/afr/publication/africas-pulse>
24. World Bank. East Asia and Pacific Economic Update. Braving the Storms. April 2022. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37097/9781464818585.pdf>
25. World Bank. Macro Poverty Outlook. Spring Meetings 2022. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/macro-poverty-outlook>
26. World Bank. Semiannual Report for Latin America and the Caribbean. April 2022. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37244>
27. World Bank. South Asia Economic Focus. Spring 2022. Reshaping Norms: A New Way Forward. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37121>
28. World Bank. War in the Region. Europe and Central Asia Economic Update. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37268>

IMF and World Bank Downgraded World Economy Growth Forecast for 2022–2023 and Raised Inflation Projection for 2022

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, Associate Professor (Moscow, Russia). E-mail: perevyshin@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 imposition of large-scale sanctions against Russia has a negative impact on the entire world economy, contributing to higher inflation and slower economic growth. The decline in GDP growth in most of the G-20 countries was affected, among other things, by the tightening of monetary policy in developed and developing countries. Record high rates of price growth led monetary authorities in the US, Australia, the UK, Canada, South Korea, India and Brazil to raise monetary policy rates between April 1 and May 10, 2022. The U.S. Federal Reserve announced the beginning of a balance sheet reduction from June 1, 2022. The Bank of Russia in April twice reduced its key rate by a total of 6 p.p. from a record level of 20% per annum due to the reduction of risks to financial and price stability in the Russian economy.

Key words: world economy, growth rates, forecast, monetary policy, IMF, World Bank.

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