

# Выпуск отчета

# Мировое экономическое положение и перспективы

20 января 2026 г.

Больше информации по ссылке:

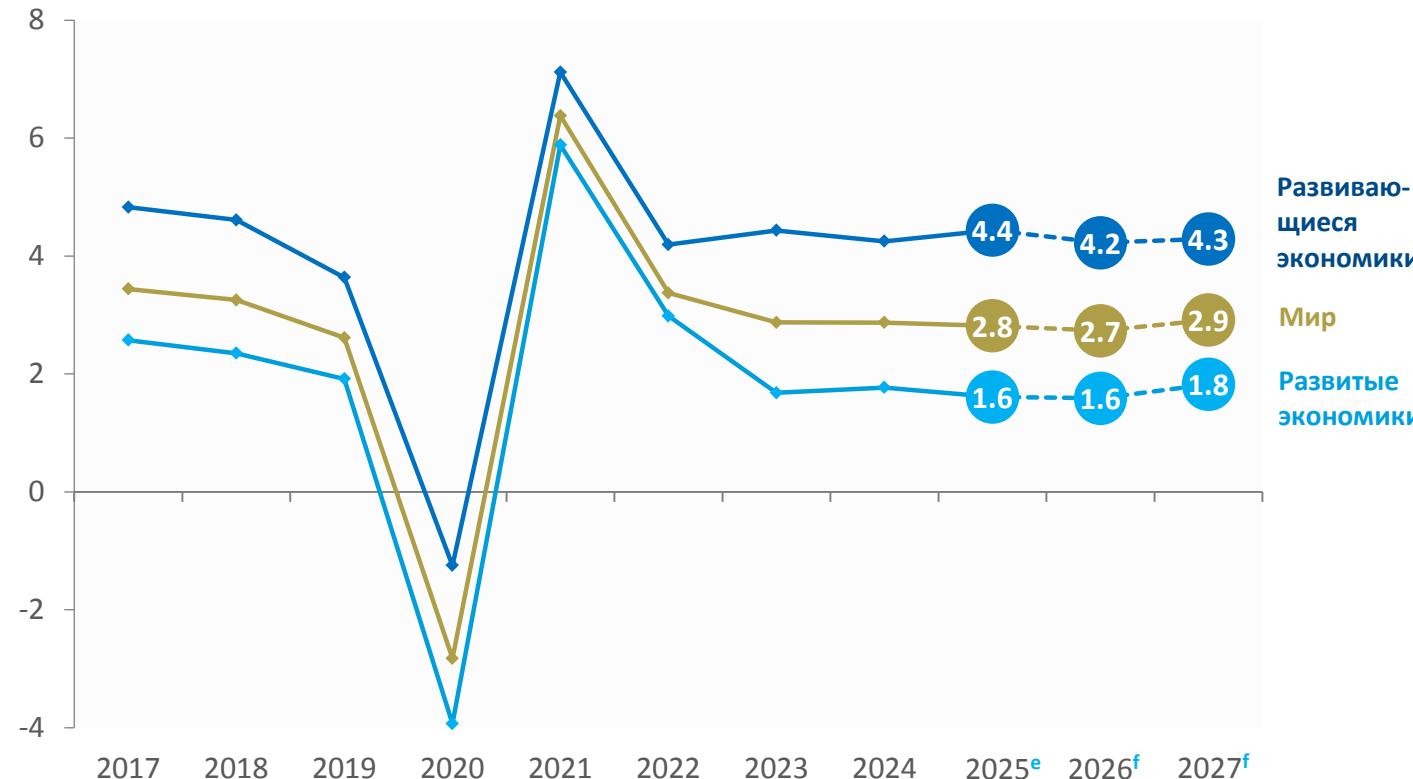
<https://desapublications.un.org/>



# Сдержаный мировой рост на фоне повышенной неопределенности

## Экономический рост

В процентах, %



Источник: UN DESA на основе оценок и прогноза, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

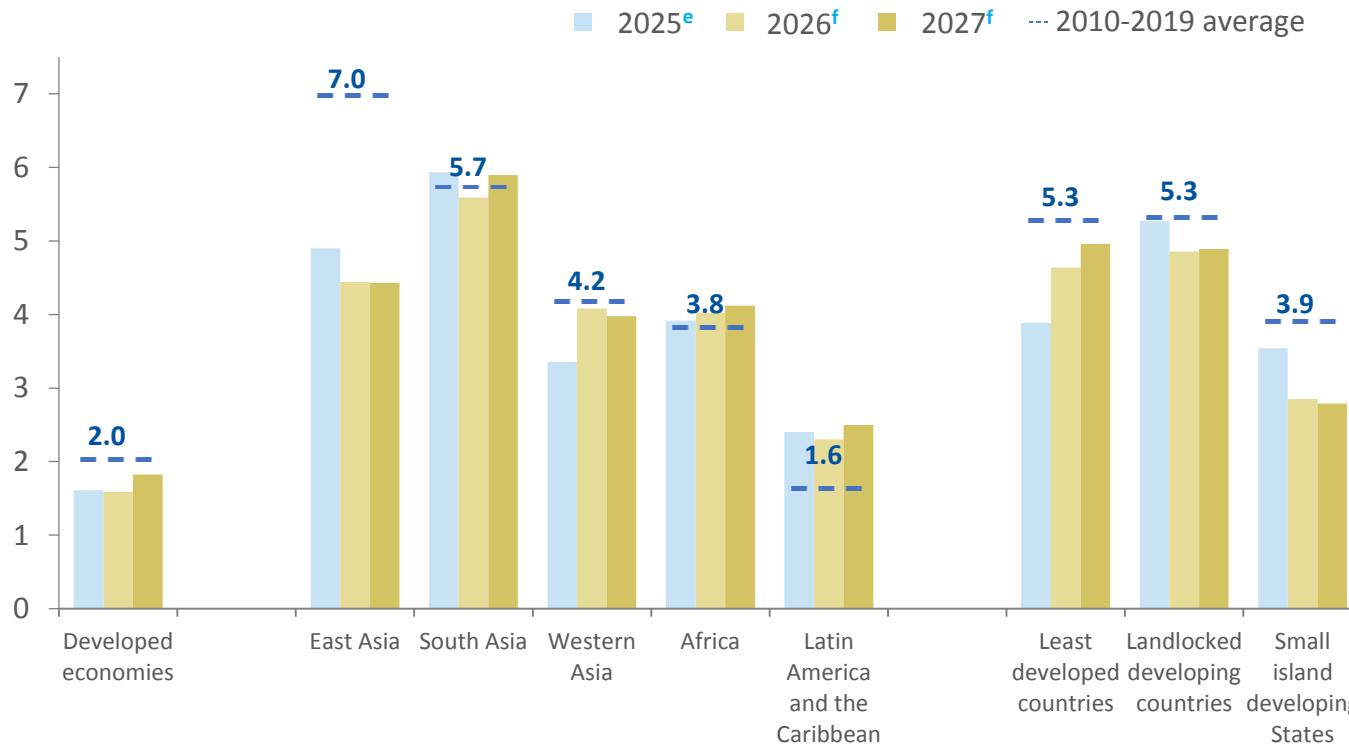
Примечание: <sup>e</sup> = оценки; <sup>f</sup> = прогноз.

- Устойчивый мировой экономический рост в 2026-2027 гг., но ниже тренда в 3.2% до пандемии
- Глобальные перспективы омрачены:
  - Политической неопределенностью
  - Геополитическим напряжением
  - Изменением торговой политики
  - Финансовыми проблемами
- Поддержка со стороны **смягчения денежно-кредитной политики (ДКП)** и целенаправленных **фискальных мер**
- Недостаточный и неравномерный прогресс в достижении **ЦУР**
  - Медленное сокращение уровня бедности
  - Увеличение неравенства
  - Постоянно растущие выбросы  $\text{CO}_2$

# В целом стабильные региональные экономические перспективы

## Рост ВВП

В процентах, %



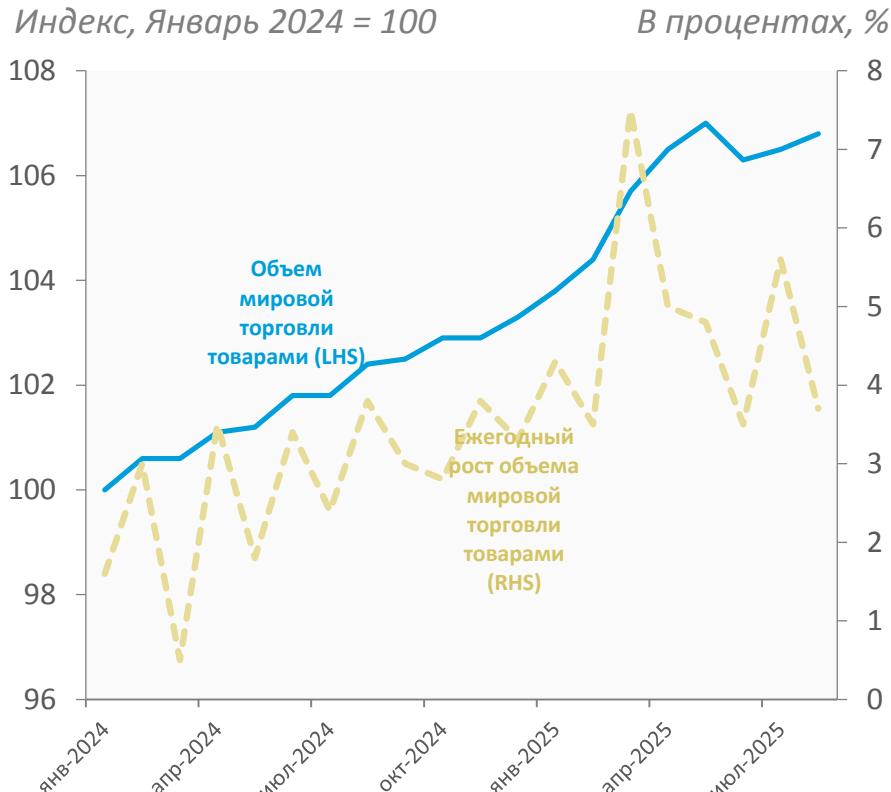
Источник: UN DESA на основе оценок, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

Примечание: <sup>e</sup> = оценки, <sup>f</sup> = прогноз.

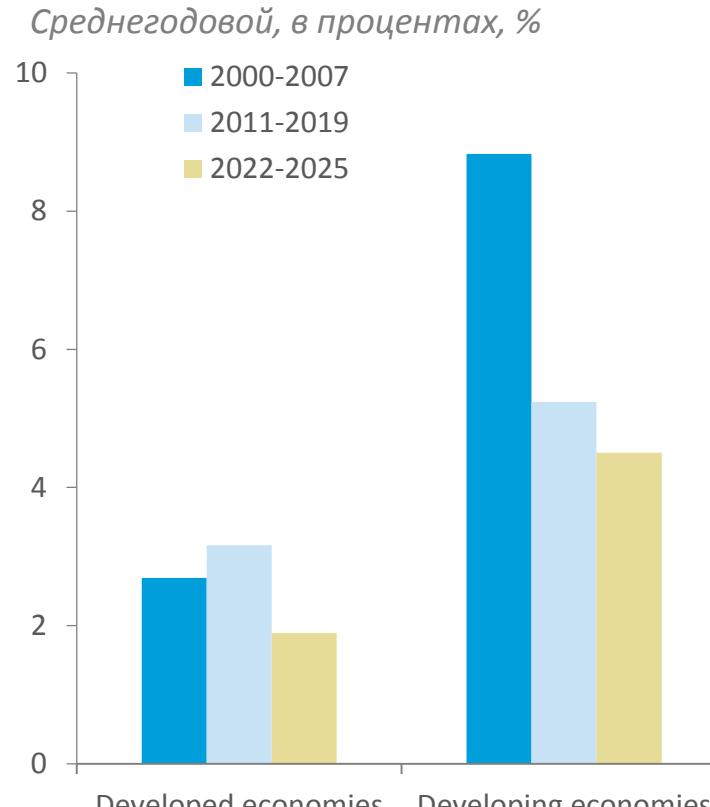
- **Развитые экономики:** стабильный, но умеренный прогноз
- **Африка:** немного улучшенные перспективы, несмотря на структурные уязвимости
- **Восточная Азия:** замедление роста на фоне замедления импульса от ускорения торговых операций
- **Южная Азия:** устойчивый рост, обусловленный потреблением и государственными инвестициями
- **Западная Азия:** более оптимистичные прогнозы благодаря увеличению добычи нефти
- **Латинская Америка и Карибский бассейн:** умеренные темпы роста с рисками снижения
- Восстановление роста в НРС, стабильный рост в РСНВМ, рост ниже потенциального уровня в МОСТРАГ

# Ухудшение перспектив торговли, неопределенность оказывает давление на инвестиции

## Мировая торговля товарами



## Рост ВНОК



- **Мировая торговля:** значительный рост в 2025 Г. (3.8%), более слабый прогноз на 2026 Г. (2.2%)
  - Ускорения торговых операций исчерпывается
  - Торговля услугами остается стабильной
- **Мировые инвестиции:** подвержены неопределенности
  - Ускорение развития с помощью ИИ доступно лишь нескольким странам
  - Бюджетное пространство ограничивает государственные инвестиции
- **Рынки труда** в целом устойчивы
  - Создание рабочих мест в секторе услуг
  - Полное влияние торговых сбоев и ИИ еще не проявились

Источник: UN DESA на основе данных CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Примечание: LHS = левая шкала; RHS = правая шкала; H1 = первая половина года.

# Дальнейшее снижение глобальной инфляции, однако прогресс неравномерный

## Индекс потребительских цен

Процентное изменение (YoY)

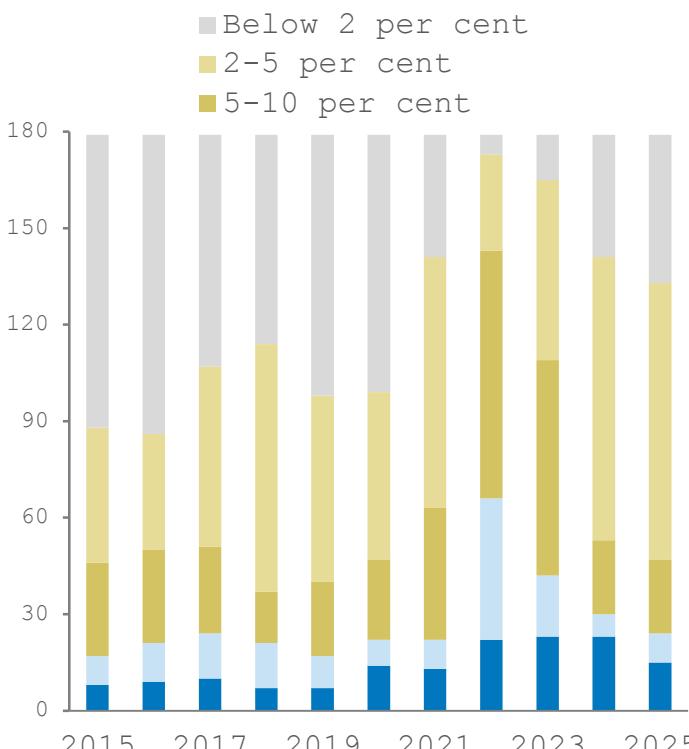


Источник: UN DESA на основе данных Trading Economics.

Примечание: Данные по группам стран представляют собой невзвешенное среднее значение, усеченное на 10%, за исключением 10% наибольших и 10% наименьших значений из выборки.

## Экономики по уровням инфляции

Число экономик



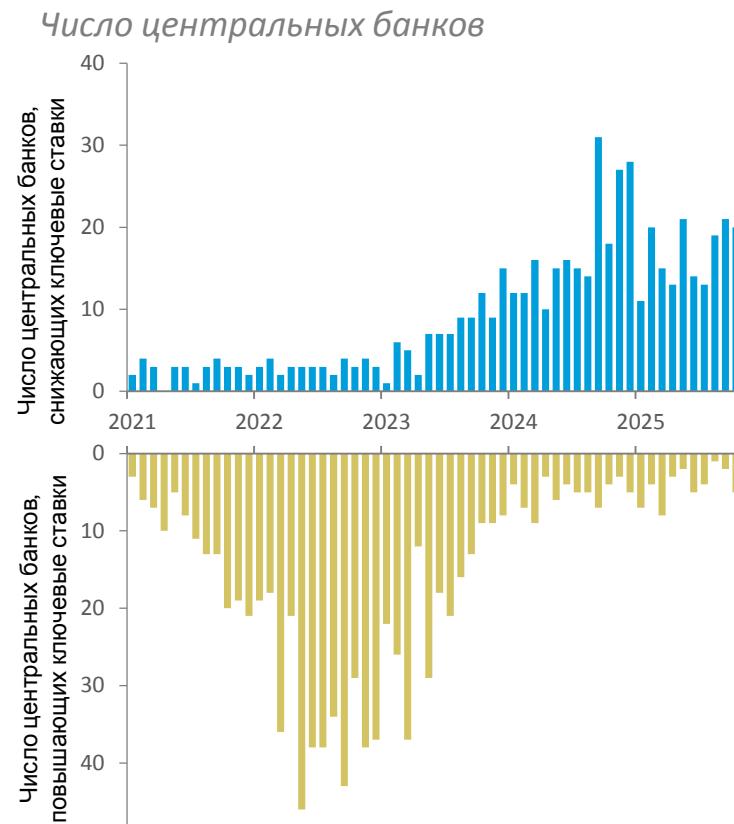
Источник: UN DESA на основе национальных данных и оценок из World Economic Forecasting Model.

Примечание: 179 экономик охвачены.

- **Мировая инфляция:** 3.4% В 2025 Г., 3.1% В 2026 Г.
  - Усиление ценового давления в некоторых регионах Африки, Западной Азии и Латинской Америки
- Инфляция и высокие цены усугубляют **неравенство**
  - Непропорциональное воздействие на женщин, сельское население и семьи с низким доходом
- Факторы предложения создают значительные **инфляционные риски**
  - Геополитическая фрагментация
  - Торговые сбои
  - Климатические потрясения
- **Новые политические подходы** к управлению инфляцией

# Продолжение смягчения денежно-кредитной политики, сохраняющиеся фискальные проблемы

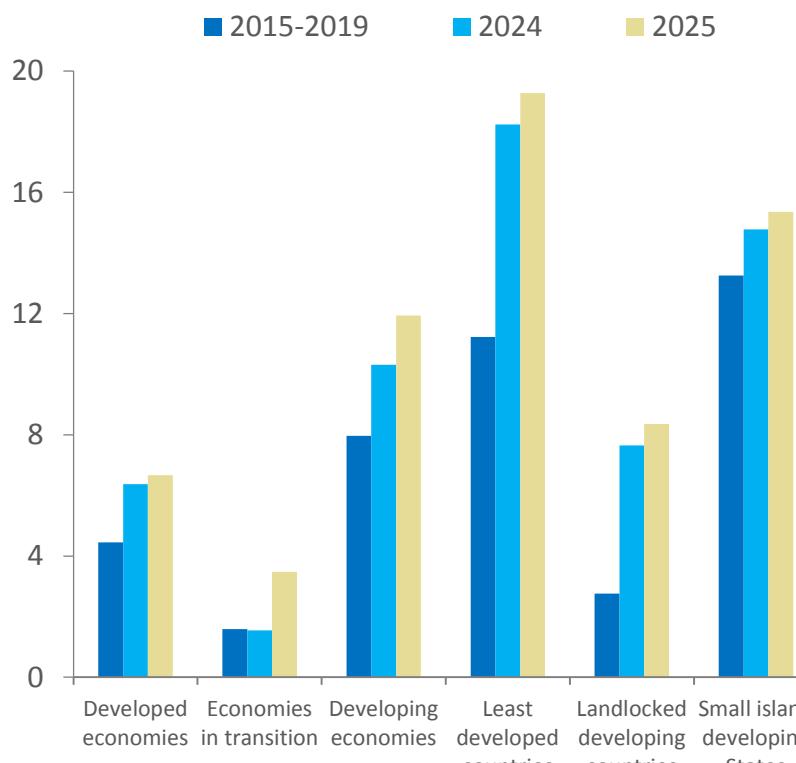
## Позиция в области ДКП



Источник: UN DESA на основе данных CEIC.  
Примечание: 83 центральных банка охвачены.

## Процентные расходы как доля государственных доходов

В процентах, %



Источник: UN DESA на основе данных IMF World Economic Outlook database, October 2025.

- Широкое **смягчение ДКП** в 2025 г.
  - Процентные ставки выше допандемийного уровня
  - Ожидается продолжение смягчения в 2026 г., но с большими расхождениями
- Благоприятные **финансовые условия**, но риски из-за:
  - Завышенной оценки активов (ИИ)
  - Роста небанковских финансовых учреждений
- Постоянные **фискальные проблемы**
  - Целевая поддержка в некоторых крупных экономиках
  - Фискальные ограничения и высокая долговая нагрузка во многих развивающихся странах
  - Расходы на обслуживание долга и военные издержки сокращают социальные расходы и расходы на развитие

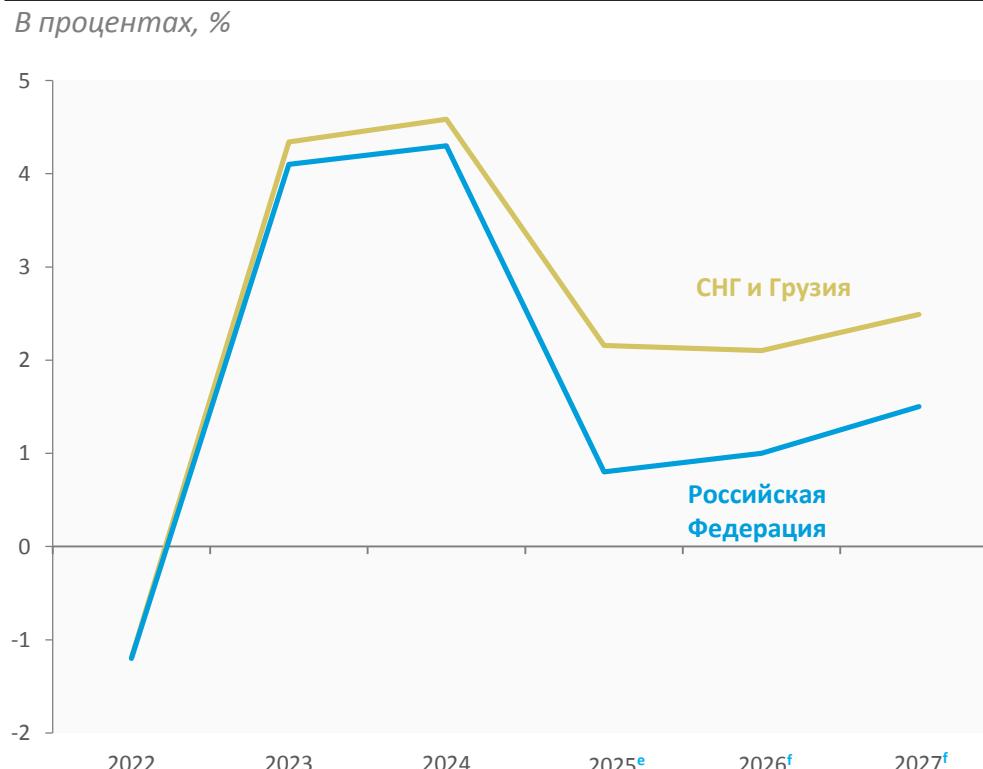
# Экономические перспективы стран Содружества независимых государств и Грузии

---

# Рост ВВП в СНГ и Грузии смещается на более низкую траекторию

## Однако картина в регионе разнится по странам

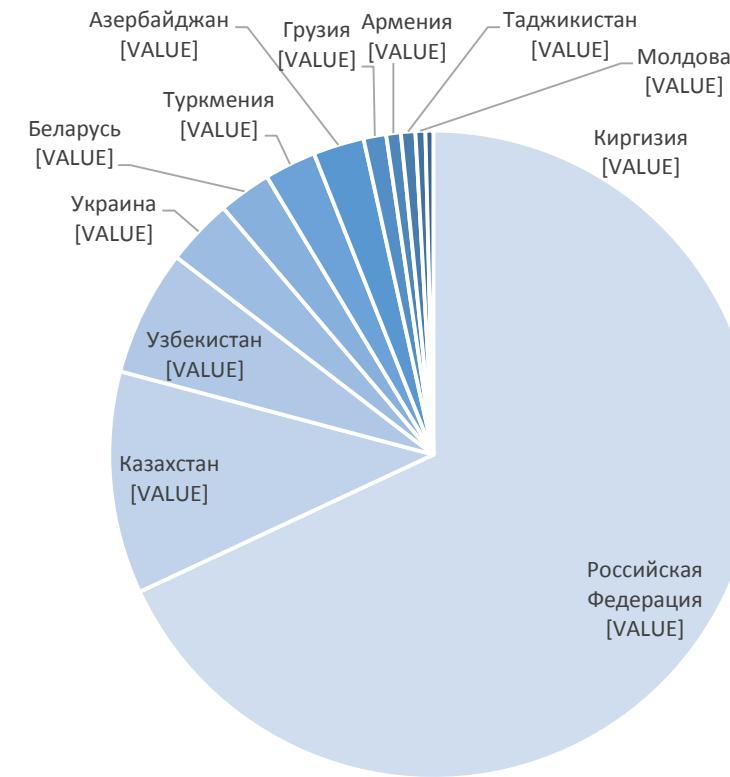
### Рост объема производства в экономике



Источник: UN DESA на основе оценок и прогноза, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

Примечание: <sup>e</sup> = оценки; <sup>f</sup> = прогноз. Темпы роста рассчитываются за календарный год.

### Доля экономического производства в регионе СНГ и Грузии в разбивке по странам на основе оцененного ВВП за 2025 г.

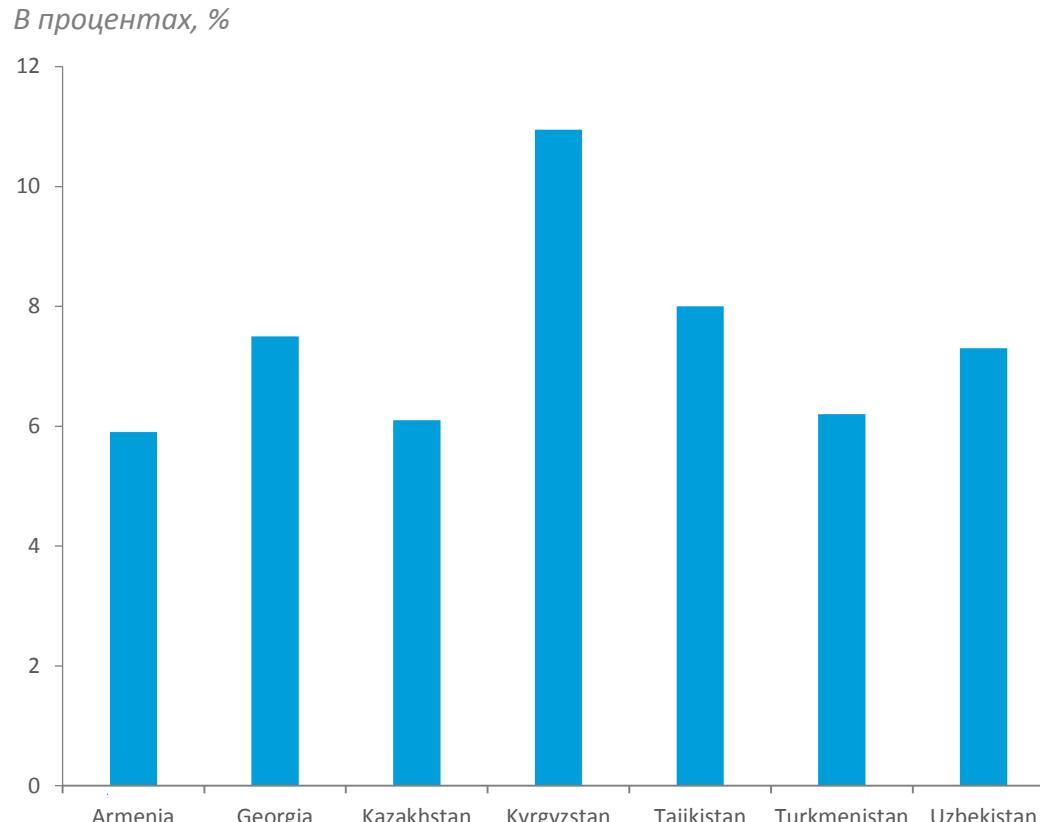


Источник: UN DESA на основе данных из национальных источников и оценок, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

Примечание: Доли рассчитаны в постоянных долларах 2015 г.

# Различия в экономической динамике по всему региону в 2025 г.

## Лучшие приrostы ВВП в СНГ и Грузии в 2025 г. (оценка)

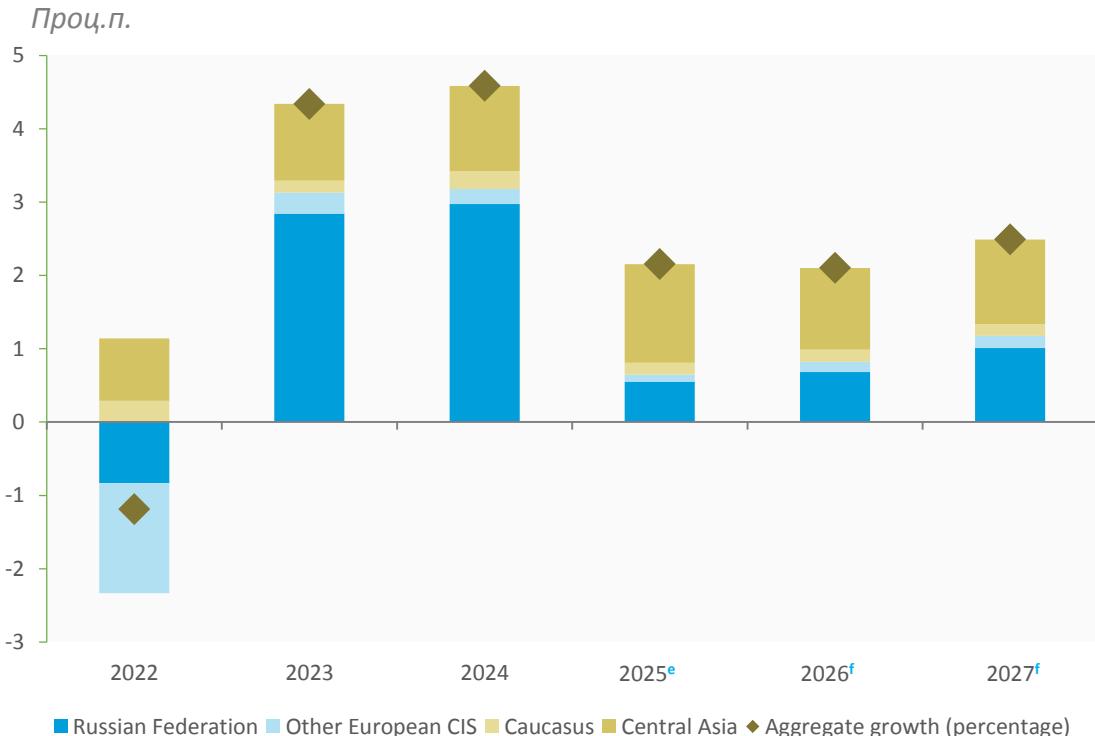


- Совокупный рост ВВП в регионе СНГ и Грузии замедлился в 2025 г., главным образом из-за резкого замедления темпов роста в Российской Федерации
- К 2025 г. российская экономика постепенно теряла динамику, поскольку влияние прежних факторов роста ослабевало
- Напротив, большинство стран Кавказа и Центральной Азии демонстрируют устойчивую экономическую динамику
- Ожидается, что это расхождение сохранится и в 2026 г.
- Война на Украине продолжает оказывать влияние на регион, в то время как прямое воздействие тарифов США должно быть ограничено

Источник: UN DESA на основе оценок и прогноза, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

# Меняющаяся структура роста и движущие силы

## Вклад в рост ВВП в СНГ и Грузии



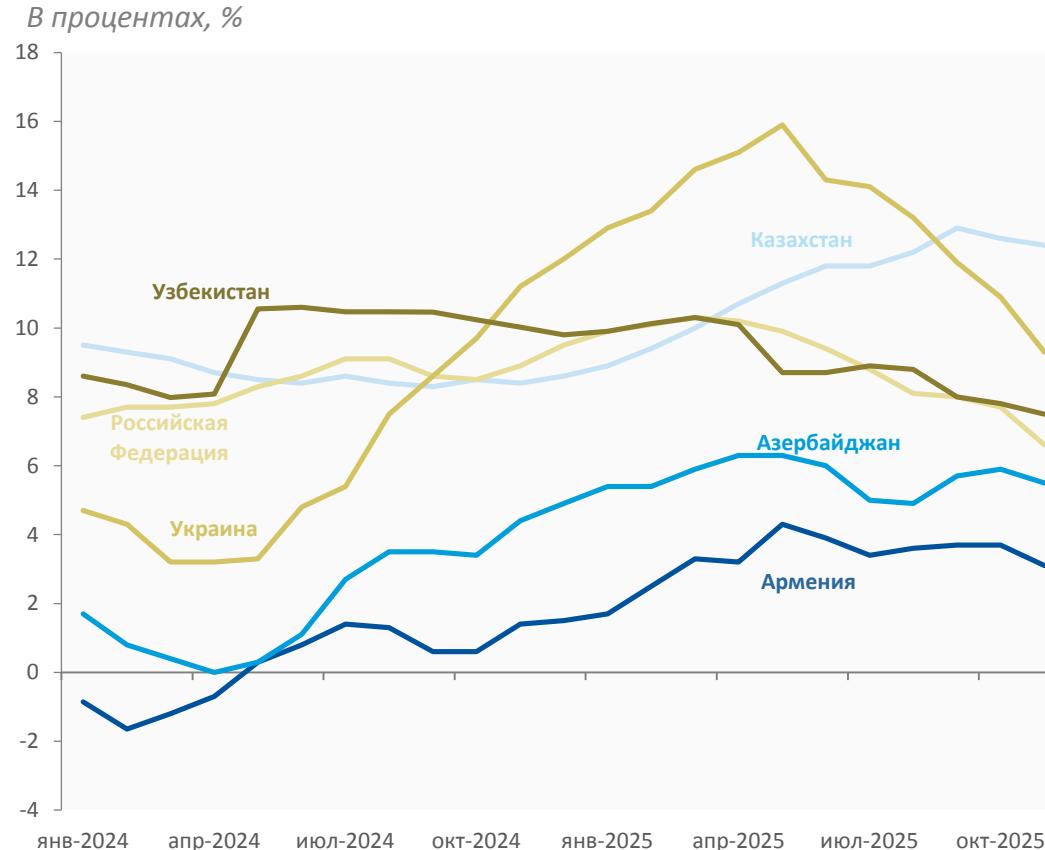
- Роль российской экономики и посреднической торговли с Российской Федерацией как фактора роста снизилась
- Устойчивый внутренний спрос, включая развитие региональных инфраструктурных проектов, поддерживает экономический рост в Центральной Азии
- Долгосрочные вызовы развития региона включают в себя экспортную базу, зависящую от сырьевых товаров, демографические тенденции и адаптацию к изменению климата

Источник: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.

Примечание: <sup>e</sup> = оценки; <sup>f</sup> = прогноз. СНГ = Содружество Независимых Государств. К европейским странам СНГ относятся Беларусь, Республика Молдова и Украина. К Кавказу относятся Армения, Азербайджан и Грузия. К Центральной Азии относятся Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан.

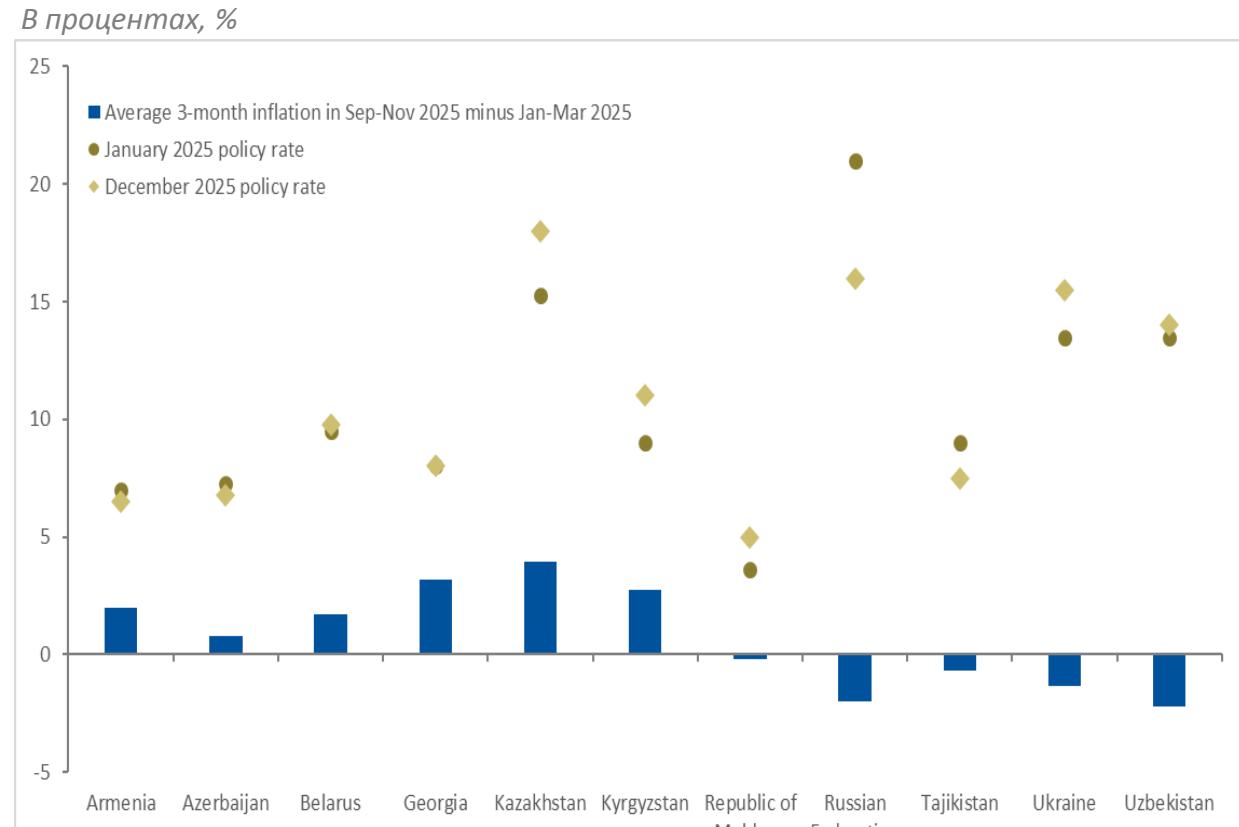
# Инфляция и денежно-кредитная политика

## Ежемесячная инфляция ИПЦ в отдельных странах СНГ



Source: UN DESA на основе национальных источников.

## Различные реакции ДКП на динамику инфляции

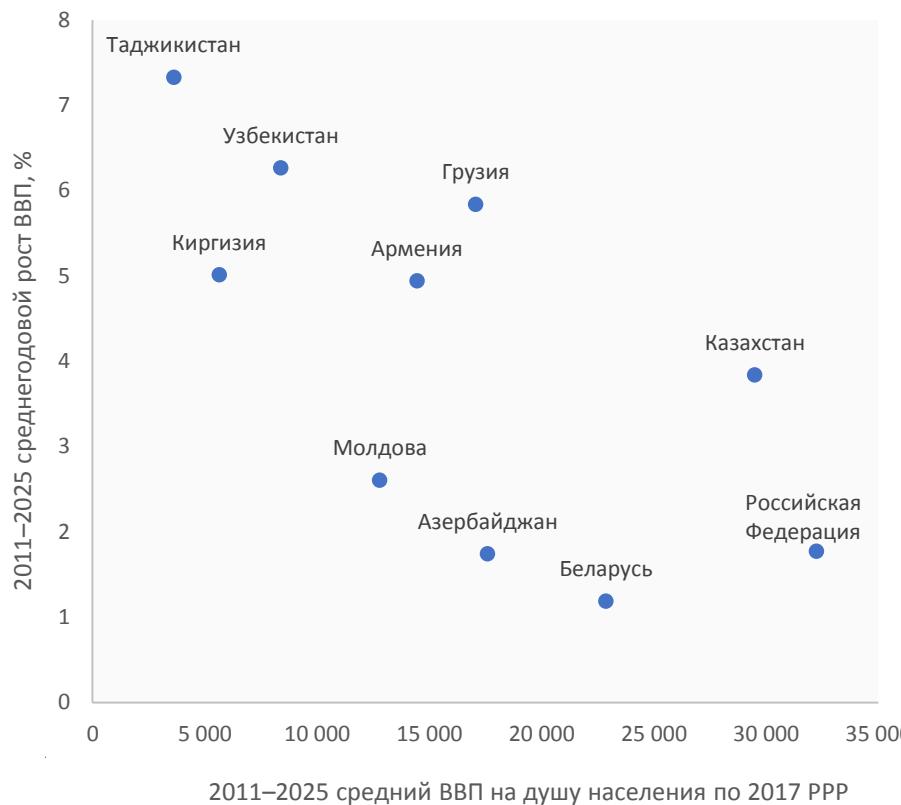


Source: UN DESA на основе национальных источников.

# Экономические перспективы и структурные проблемы

## ВВП на душу населения и рост ВВП в отдельных странах

### Содружества Независимых Государств



Источник: UN DESA на основе данных IMF World Economic Outlook database, October 2025, и оценок, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

Примечание: PPP = паритет покупательной способности.

- Ожидается, что в 2026 и 2027 гг. экономика многих стран СНГ вырастет как минимум на 5-6% (страны с низким уровнем дохода обычно развиваются более быстрыми темпами)
- Зависимость от экспорта сырьевых товаров остается высокой даже для стран-импортеров энергоносителей
- Цифровая инфраструктура во многих странах остается неадекватной
- Демографические тенденции в европейском регионе неблагоприятны
- Экстремальные погодные явления создают все больше проблем, особенно для сельского хозяйства, производства энергии и туризма



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

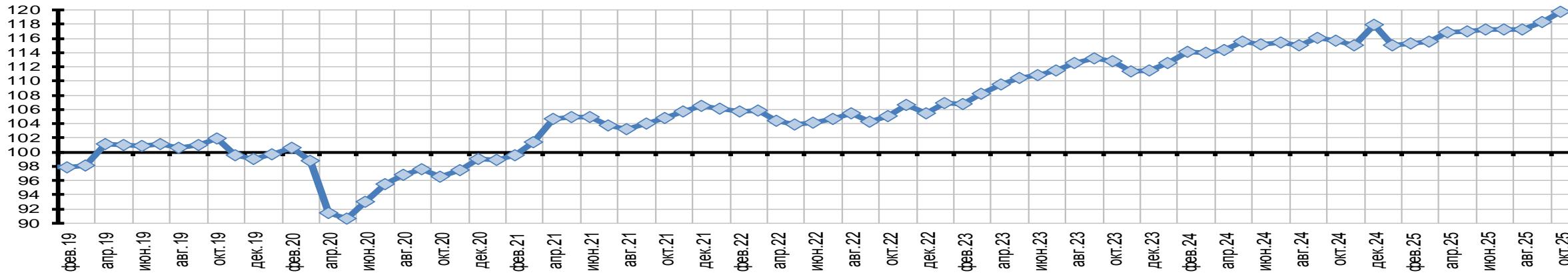
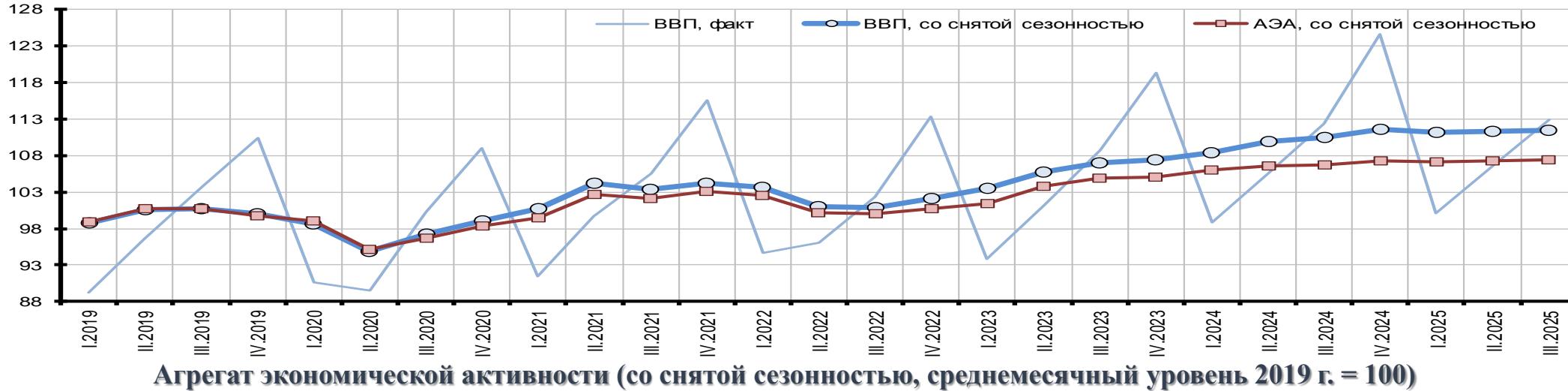
Тел.: +7-499-129-17-22, факс: +7-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

---

**Приложение:  
О ситуации в российской экономике и  
среднесрочных перспективах развития**

# Динамика ВВП и агрегата экономической активности (АЭА)<sup>1</sup>

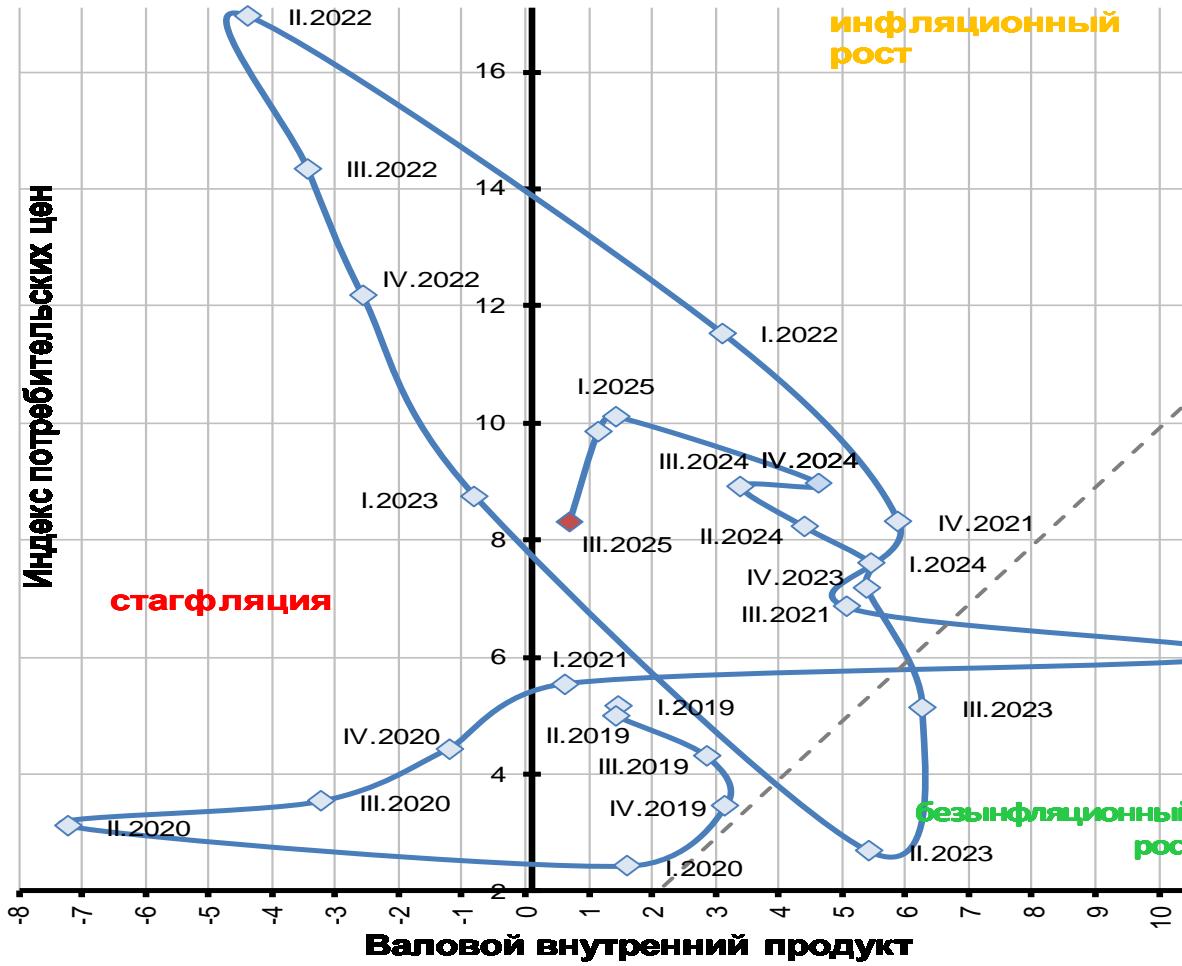
## ВВП (среднеквартальный уровень 2019 г. = 100)



Высокочастотные данные об экономической динамике свидетельствуют о неустойчивости экономической ситуации. С одной стороны, коррекция ВВП приостановилась (ВВП, I кв.: -0.3%, II кв.: 0.0%, III кв.: +0.1%, сезонность устранена). По АЭА уже два месяца наблюдается довольно внятный рост (очевидно, за счёт промышленности и транспорта). С другой стороны, в промышленности рост сосредоточен вокруг оборонных отраслей (отчасти ещё добывающих производств и нефтепереработки), а в транспорте пока лишь идет компенсация предшествующего «провала». Со стороны компонентов спроса – ситуация весьма сложная, из них в конце года рос лишь потребительский спрос – и то, скорее «предкризисно», в ожидании повышения НДС и утильсбора на автомобили.

Агрегат экономической активности – показатель динамики добавленной стоимости товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению. Здесь и на пайде 14 данные по АЭА за I квартал 2025 г. – оценка

## Динамика инфляции и экономического роста, квартал к соотв. кварталу предшествующего года (темперы прироста, %)

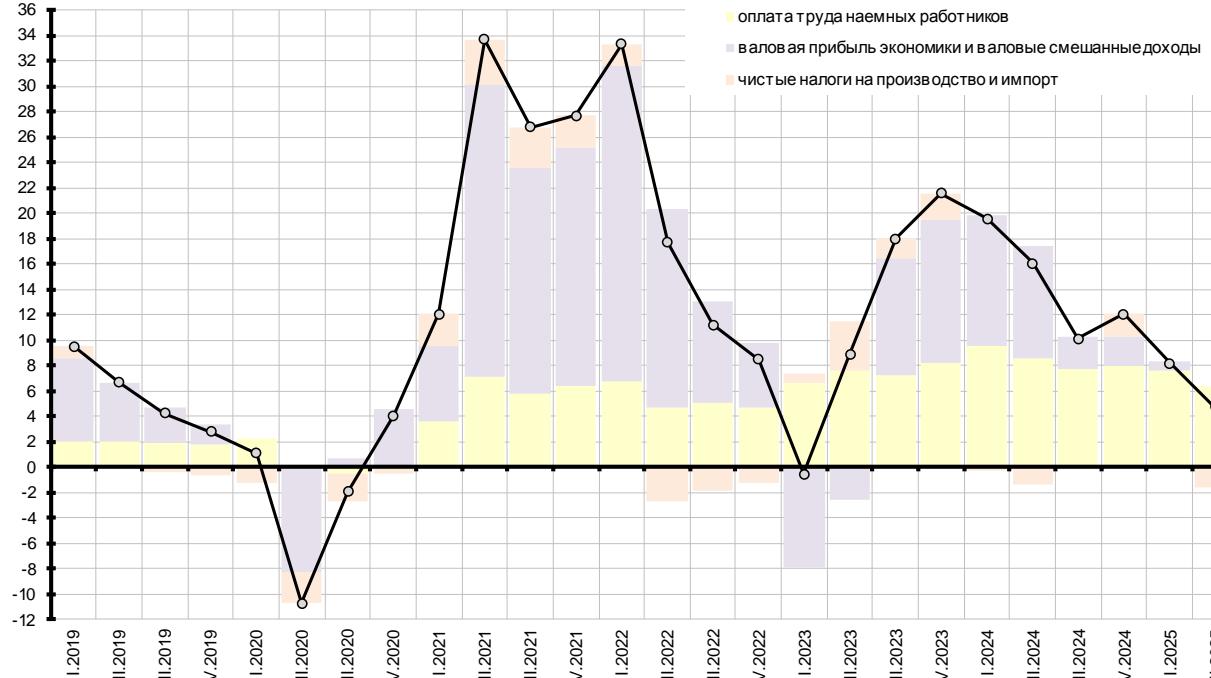


Ситуация в российской экономике заметно ухудшилась. Из-за резкого торможения экономического роста на фоне всё ещё довольно высокой инфляции экономика вышла, практически, на рубеж стагфляции, впервые с начала 2023 г. Инвестиции в основной капитал продолжили довольно интенсивно падать (I кв.: +2.9% к предш. кв., II кв.: -3.7%, III кв.: -1.7%, сезонность устраниена). Таким образом, кризис в данной сфере перешёл в открытую форму; при этом, применительно к «физическим» инвестициям, ситуация, по всей видимости, заметно хуже. Инвестиционная активность (аппроксимируемая предложением товаров инвестиционного назначения), в последние месяцы быстро снижалась. По сравнению со среднемесячным уровнем 2024 г. предложение инвестиционных товаров в ноябре составило лишь 86,5%. Одна из основных причин инвестиционного провала – длительная сверхжёсткая денежно-кредитная политика.

## Инвестиции в основной капитал среднеквартальному значению 2018 г.



## Распределение прироста ВВП по компонентам доходов (к соотв. кварталу предшествующего года, в текущих ценах, % к ВВП)<sup>1</sup>

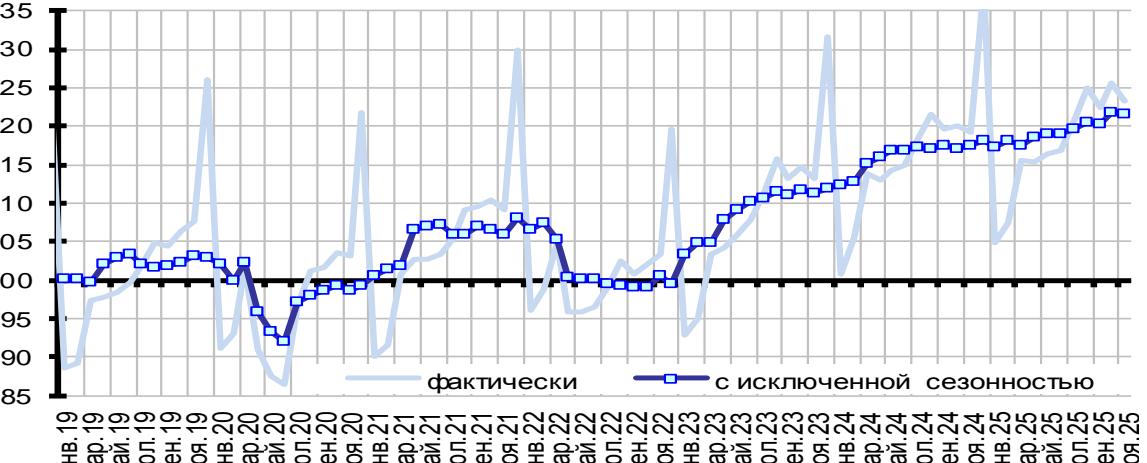


<sup>1</sup> В текущих ценах для того, чтобы избежать методологических проблем, связанных с дефляцией отдельных компонентов ВВП по доходам

В структуре компонентов доходов (в текущих ценах и в годовом выражении с суммированием эффектов за весь «скользящий год») закрепились тенденции, сформировавшиеся несколько последних кварталов: валовая прибыль экономики (инвестиционный ресурс) полностью «ушла в ноль» и вся динамика формируется исключительно оплатой труда. Вероятно, далее начнет сжиматься уже она.

Потребление населения формально, подскочило в конце года. Практически весь этот скачок связан с потреблением непродовольственных товаров из-за, по всей видимости, опережающей реакцией населения на ожидаемое повышение НДС и утилизационного сбора на автомобили, с переносом покупок вперед, «пока дешевле». На рынках продовольствия и услуг сохраняется обычный поступательный рост.

## Потребительские расходы населения (объемы покупок товаров и оплаты услуг)

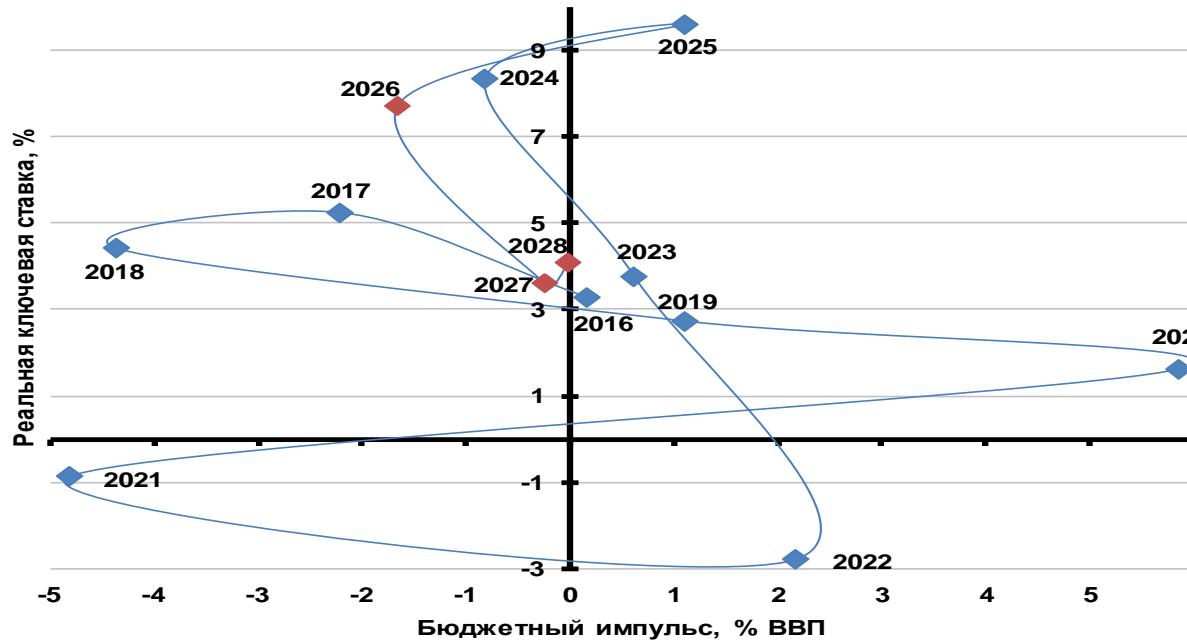


### Оборот непродовольственными товарами



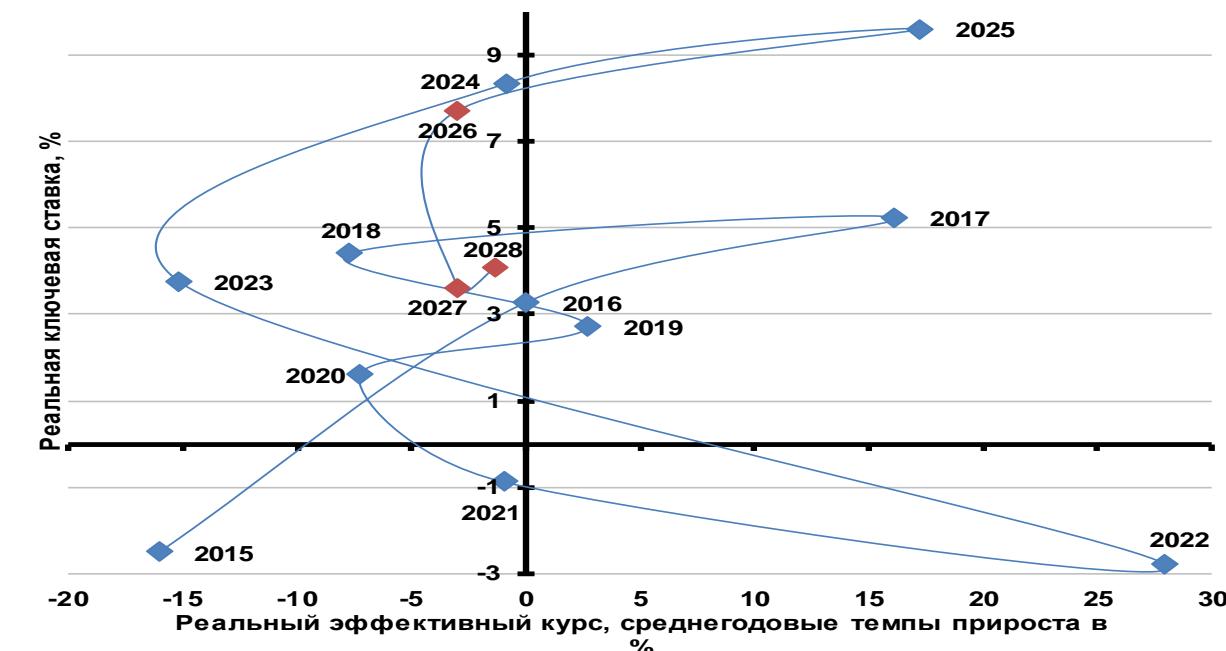
# Прогноз социально-экономического развития России

## Соотношение реальной ключевой ставки и бюджетного импульса



В 26-28 гг. предполагается отрицательный бюджетный импульс в результате сдерживания расходов и роста налогов, основной импульс последних лет пришёлся на 22-23 гг., в 24 г. было его сокращение ввиду налоговых новаций, в 25 г. несмотря на падение доходной базы расходы остались на запланированном уровне что и определило дефицит бюджета и его финансирование за счёт госдолга

## Соотношение реальной ключевой ставки и реального эффективного валютного курса рубля



## Прогноз социально-экономического развития России, выполненный в декабре 2025 г., и его сравнение с ранее выполненными прогнозами, темпы прироста в %

	2025	2026	2027	2028
ВВП	<b>0,5 - 0,7</b>	<b>0,9 - 1,2</b>	<b>1,0 - 1,4</b>	<b>1,2 - 1,5</b>
прирост к прогнозу от октября 2025	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
прирост к прогнозу от декабря 2024	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	-
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)	<b>5,59</b>	<b>4,7 - 5,0</b>	<b>3,85 - 4,2</b>	<b>3,5 - 4,0</b>
прирост к прогнозу от октября 2025	<b>-1,89</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,35</b>
прирост к прогнозу от декабря 2024	<b>-0,35</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,40</b>	-
Инвестиции в основной капитал	<b>0,2 - 0,3</b>	<b>0,5 - 0,9</b>	<b>0,8 - 1,2</b>	<b>1,5 - 2,0</b>
прирост к прогнозу от октября 2025	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,7</b>
прирост к прогнозу от декабря 2024	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,1</b>	-
Потребление населения <sup>1</sup>	<b>~ 2,5</b>	<b>1,5 - 1,8</b>	<b>1,7 - 2,0</b>	<b>1,8 - 2,0</b>
прирост к прогнозу от октября 2025	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>
прирост к прогнозу от декабря 2024	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>	-
Реальные располагаемые доходы населения	<b>8,2 - 8,3</b>	<b>1,2 - 1,5</b>	<b>1,3 - 1,5</b>	<b>1,3 - 1,7</b>
прирост к прогнозу от октября 2025	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>
прирост к прогнозу от декабря 2024	<b>5,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	-

<sup>1</sup> Сумма розничного товарооборота и платных услуг населению

Направление текущих макроэкономических тенденций хорошо видно из сопоставления трендовых прогнозов на текущий и следующий годы, сделанных по последним данным и по данным с месячным и квартальным лагами.

Хорошо видно, что ценой существенного успеха в подавлении инфляции в текущем году стало очень сильное торможение в сфере инвестиций (особенно от их ожидаемого уровня в 2026 г.) и, в меньшей степени – потребления населения.

Соответственно, потери в экономическом росте от сверхжесткой монетарной политики и подавления инфляции любой ценой оцениваются примерно в 0.3-0.5 проц. п. прироста ВВП в год.