

Мировые тренды
январь 2017, выпуск 1



2017-й **в прогнозах**

Год пройдет
под знаком
Трампа

Ташкент
2017





«Мировые тренды» — это оперативный экспресс–анализ событий и тенденций, происходящих в мировой экономике и глобальных институтах развития, представляющих интерес с точки зрения развития Узбекистана.

Экспресс–анализ сопровождается структурированным медиаобзором публикаций, посвященных рассматриваемой проблеме. Мнение ЦЭИ не обязательно совпадает с мнением, озвученном в приводимых публикациях.

© Центр экономических исследований, 2017

По всем вопросам обращаться по следующему адресу: Центр экономических исследований, Узбекистан, г.Ташкент, 700070, ул. Ш. Руставели, 1-й тупик, дом 5.

Ташкент 2017

2017-й в прогнозах

Год пройдет под знаком Трампа



Резюме

Прогнозы по темпам роста мировой экономики в текущем году достаточно благоприятные, несмотря на тревожные ожидания западного политического истеблишмента по поводу будущего свободной торговли и глобализации.

Ожидается умеренный, но устойчивый рост всех ведущих экономик планеты.

В качестве основных рисков и угроз для мировой экономики чаще всего называется намерение Дональда Трампа проводить экономическую политику, ориентированную на возвращение производства в США и создание новых рабочих мест, что расценивается как протекционизм. Достаточно парадоксальным на фоне подобных угроз выглядит то, что оптимистические прогнозы по мировой экономике объясняются именно заявленной Трампом экономической политикой, которая обеспечит рост американской экономики и будет способствовать в целом росту мировой экономики.

В числе действительно важных вызовов для мировой экономики — высокая долговая нагрузка развивающихся стран, особенно Китая, внешний долг которого увеличивается. В случае ожидаемого в течение года укрепления доллара, обслуживание внешних долгов для развивающихся стран может стать проблемой.

Экономическая ситуация в странах СНГ, по сравнению с прошлым годом, стабилизировалась благодаря поднявшимся ценам на нефть. Но долговая нагрузка в ряде этих стран продолжает оставаться высокой, ввиду чего прогноз по кредитоспособности государств СНГ на 2017 год оценивается как «негативный».

Обращают на себя внимание прогнозы по высокому уровню геополитических и политических рисков в мире. Однако наиболее часто упоминаемые риски прихода к власти несистемных политиков в Европе вряд ли будут иметь глобальный характер и серьезные экономические последствия. В качестве наиболее серьезного политического риска стоит выделить возможность политической конфронтации между США и Китаем, которая может перейти и в экономическую плоскость.

Однако в целом ситуация в мировой экономике и политике будет продолжать оставаться достаточно благоприятной для Узбекистана.

Мировая экономика

Прогнозы по мировой экономике на 2017 год достаточно благоприятные.

ОЭСР в конце прошлого года сохранила свою прежнюю оценку роста мирового ВВП в 2017 году на уровне 3,3%, отметив при этом слабость инвестиций и внешней торговли. Но на 2018 год прогноз организации более благоприятен — до 3,6%. Это улучшение связывается с надеждами на более активное использование мер налогово-бюджетной политики в наступившем и будущем годах. Вместе с тем организация улучшила прогнозы роста входящих в нее стран – до 2% в 2017-м и 3% в 2018 году. Прогноз от международного рейтингового агентства Fitch на 2017 год чуть менее оптимистичен. Оно предсказывает ускорение роста мирового ВВП до 2,9 процента в 2017 году с 2,5 в нынешнем.

Более пессимистичен Всемирный банк, который ухудшил прогноз по росту мировой экономики на 2017-2018 годы на 0,1 процентного пункта, по сравнению с оценками, сделанными в июне прошлого года, — до 2,7% и 2,9% соответственно. В 2019 году рост мирового ВВП, согласно ожиданиям ВБ, также составит 2,9%. В целом, по прогнозам Всемирного банка, в 2017 году ожидается сдержанное восстановление экономического роста, так как препятствия для повышения деловой активности в странах-экспортерах сырья (их рост в среднем ускорится с 0,3 до 2,3%) понемногу исчезают, а в странах-импортерах увеличивается внутренний спрос. Причем ВБ резко улучшил оценку роста ВВП Японии на этот год — до 0,9% с 0,5%, на 2018 год — до 0,8% с 0,7%. Прогноз на 2019 год предусматривает подъем на 0,4%.

Однако самым пессимистичным выглядит прогноз департамента ООН по экономическим и социальным вопросам. По мнению экспертов этого департамента, рост мировой экономики в нынешнем году составит 2,7%, в 2018 году — 2,9%. Причем до 60% роста мировой экономики по-прежнему будут приходиться на развивающиеся страны.

По мнению МВФ, глобальный экономический ландшафт во втором полугодии 2016 года начал меняться в лучшую сторону. По новым оценкам МВФ, глобальный экономический рост, составлявший в 2016 году 3,1%, должен в текущем году ускориться до 3,4%, а в 2018 году — до 3,6%. По сравнению с октябрьским прогнозом, МВФ ожидает лучших показателей в США, Китае, Европе и Японии. «Локомотивами» роста в мире, по мнению МВФ, остаются страны группы БРИК.

Но наиболее оптимистичны эксперты Goldman Sachs, которые повысили прогноз роста мирового ВВП на 2017 год до 3,6%. Столь благоприятный прогноз они связывают, в частности, с ожиданиями смягчения финансовых ограничений и бюджетной политики, что должно оказать необходимую поддержку, главным образом, развитым странам.

Уже в январе ОЭСР опубликовала свои индикаторы будущей активности, согласно которым мировая экономика нацелена на ускорение роста в этом году. Индикаторы ОЭСР указали на ускорение роста ВВП в США и других развитых экономиках, а также в крупных развивающихся экономиках, например, Китае и Бразилии. Главным исключением из сигналов о мировом росте стали опережающие индикаторы для Индии, которая, судя по докладу ОЭСР, «демонстрирует признаки замедления импульса роста».

США

ОЭСР первой среди международных организаций положительно оценила экономические приоритеты Д.Трампа. Она прогнозирует, что планируемые обширные инвестиции в инфраструктуру обеспечат повышение ВВП США с 1,5% в 2016 году до 2,3% в 2017 году и 3% в 2018-м году, что также положительно скажется на мировой экономике в целом. По мнению Fitch, экономика США ускорится до 2,2 процента с 1,5 благодаря предложенным избранным президентом США мерам стимулирования экономики. Что касается обещанного Трампом снижения налогов на триллионы долларов, Fitch считает этот план способным в среднесрочной перспективе оказать негативное влияние на качество США как суверенного заемщика.

Всемирный же банк сохранил неизменными прогнозы роста ВВП США на 2017-2018 годы на уровне 2,2% и 2,1% соответственно. В 2019 году подъем, как ожидается, составит 1,9%. Однако возможные меры новой администрации США по стимулированию роста (снижение налогов, госинвестиции в инфраструктуру и так далее) пока не включены в базовый прогноз. Их полная реализация, уточняют в банке, может дать ускорение роста до 2,2-2,5% в 2017 году и до 2,5-2,9% в 2018-м году. МВФ прогнозирует, что рост экономики США составит в 2017 и 2018 гг. 2,3% и 2,5%. Эти показатели лучше октябрьских ожиданий на 0,1 и 0,4 п.п.

Европа

Европейский центральный банк повысил прогноз роста ВВП еврозоны на 2017 год до 1,7% с ожидавшихся ранее 1,6%. Прогноз экономического подъема в регионе на 2018 год сохранен на уровне 1,6%. В 2019 году, согласно прогнозу ЕЦБ, ВВП еврозоны увеличится на 1,6%. Более пессимистичен в отношении Европы Всемирный банк, который понизил прогнозы роста реального ВВП еврозоны на 2017 и 2018 годы на 0,1%, по сравнению с июньскими оценками – до 1,5% и 1,4%. Прогноз же от ВБ на 2019 год — 1,4%.

Ближе к ожиданиям Всемирного банка и другие прогнозы. Еврокомиссия сообщила, что ждет роста реального ВВП еврозоны в 2017 году в 1,5% против 1,7% в 2016 году. В Bank International спрогнозировали экономический рост в еврозоне на нынешний год в размере 1,5% против 1,6% в 2016 году. В UniCredit предполагают, что умеренные темпы восстановления экономики валютного блока сохранятся в 2017 году и ВВП региона поднимется на 1,5%.

В UniCredit в 2017 году прогнозируют стабилизацию темпов роста ВВП в трех крупнейших экономиках еврозоны. Этот показатель в Германии, возможно, вырастет на 1,8% после 1,7% в прошлом году, Во Франции — на 1,2%, аналогично 2016 году, Италии — на 0,8% против 0,9%. В отношении же Британии Всемирный банк вдвое снизил прогноз по росту ВВП в 2017 году — до 1,2% (с 2,1%) из-за негативного влияния на экономику выхода страны из ЕС (Brexit). Как прогнозируют в UniCredit, инвестиции в еврозоне поднимутся в текущем году на 2,5%. Это чуть меньше 3%, достигнутых в 2015 и 2016 годах.

Если последние несколько лет в еврозоне наблюдалась низкая инфляция и су-



уществовал риск дефляции, то, по мнению многих экспертов, в 2017 году Европа может столкнуться с риском значительного роста инфляции. Практически все эксперты говорят, что наибольшее влияние на рост инфляции в еврозоне окажет прогнозируемый подъем цен на нефть. Эксперты также опасаются серьезного роста рисков для европейской банковской системы в 2017 году. Причина — высокий уровень плохих долгов, прежде всего, в странах Южной Европы. Кроме того, высок риск возникновения кризисных ситуаций у крупных банков, особенно Южной Европы. Кроме того, Европа в нынешнем году столкнется с ярко выраженной политической неопределенностью, что может сказаться на стремлении инвестировать, отмечают в Oxford Economics.

Развивающиеся страны

По мнению аналитиков рейтингового агентства Fitch Ratings, рост экономики стран emerging markets в 2017 году ускорится до 4,8% против 4,2% в 2016 году. Однако темпы будут все равно ниже, чем в среднем за последние годы. Fitch предсказывает в наступившем году ослабление экономического кризиса в России и Бразилии и считает, что это станет тенденцией на всех крупных развивающихся рынках.

На кредитные рейтинги банков развивающихся стран, по мнению Fitch Ratings, могут негативно повлиять резкие изменения валютных курсов и возросшие политические риски в некоторых странах. Fitch отмечает, что 33% всех банков emerging markets на конец третьего квартала 2016 года обладали «негативным» прогнозом изменения рейтингов. Такой прогноз имеют практически все банки Турции, Бразилии, Саудовской Аравии и Колумбии.

По мнению Fitch, наибольшими рисками для банковского сектора развивающихся стран являются возможная напряженность в торговых отношениях США и Китая, рост курса доллара и стоимости заимствований в США. Но банкам пока в целом удастся сдержать ухудшение качества активов, и ожидается, что в дальнейшем число негативных рейтинговых действий в секторе будет умеренным.

Согласно последним прогнозам МВФ, «для стран с формирующимися рынками и развивающихся экономик перспективы роста немного ухудшены» ввиду возможных серьезных осложнений с доступом к финансированию. «Ближайшие перспективы роста пересмотрены в сторону повышения для Китая, где ожидается политика стимулирования, и в сторону снижения для целого ряда других крупных экономик, включая, прежде всего, Индию, Бразилию и Мексику», — указывают составители доклада.

Китай

По прогнозу Академии наук Китая, темпы экономического роста этой страны в 2017 году могут составить 6,5%. Согласно предварительным данным, темпы роста китайской экономики по итогам 2016 года также составят порядка 6,5%. На фоне замедления темпов роста мировой экономики и некоторого ослабления национальной валюты КНР в 2017 году общий объем внешнего товарооборота Китая может сократиться на 5% до \$3,53 трлн., а положительное сальдо составит порядка \$471

млрд. Индекс потребительских цен, который выступает ключевым показателем уровня инфляции в стране, в 2017 году может составить порядка 2,3%.

Эти данные совпадают с прогнозом Всемирного банка, согласно которому увеличение китайского ВВП на этот и следующий годы составит 6,5% и 6,3%, прогноз на 2019 год предполагает рост на 6,3%. При этом прирост потребления останется значительным (он поддержан, в частности, кредитованием, которое по-прежнему опережает по темпам увеличения рост ВВП), тогда как инвестиции продолжают замедляться.

Однако Председатель КНР Си Цзиньпин в ходе государственного визита в Швейцарию заявил, что рост ВВП Китая по итогам 2016 года ожидается на уровне 6,7%. По его словам, темпы роста ВВП Китая «могут оказаться хуже, чем ожидалось, однако останутся одними из самых высоких среди крупных стран».

Россия

Прогнозы МВФ для России, по сравнению с октябрьскими, остались без изменений — 1,1% роста за 2017 год и 1,2% — за 2018 год. Прогнозы ВБ для России остались неизменными, по сравнению с ноябрьским докладом: после падения ВВП на 0,6% в 2016 году ВБ ждет его роста на 1,5%, 1,7% и 1,8% соответственно в 2017-2019 годах. Fitch прогнозирует возобновление роста экономики России в 2017 году, который будет оставаться на уровне чуть более 1%. Рост сдерживают бюджетная консолидация, связанная со снижением дефицита бюджета, и жесткая монетарная политика.

Прогноз для России от Focus Economics оптимистичнее, чем у Moody's, но пессимистичнее, чем у ВБ, — 1,2% роста в 2017 году при замедлении роста инфляции до 4,8%. При этом российское Минэкономразвития в базовом сценарии ожидает роста ВВП России в 2017 году на 0,6%, в 2018 году на 1,7%, в 2019-м на 2,1%. Сценарий «базовый плюс» предполагает рост на 1,1%, 1,8% и 2,4% соответственно.

Переходные экономики и СНГ в целом

Международное рейтинговое агентство Fitch ожидает ускорения темпов роста ВВП в странах Европы с переходной экономикой с 1,9% в 2016 году до 2,7% в 2017 году. Рост экономики стран Центральной и Восточной Европы будет поддерживаться увеличением трансшей со стороны Евросоюза, стимулирующего положение в кредитно-денежной сфере, а также ростом занятости и реальной заработной платы. Возобновление роста кредитования также поддержит рост в некоторых странах. Fitch ожидает увеличения инфляции в 2017 году в странах ЦВЕ. Это объясняется сокращением спада производства и ростом цен на сырьевые товары. Рост государственных расходов приведет к ухудшению состояния бюджета в 2017 году. Агентство отмечает, что многие страны собираются компенсировать рост расходов улучшением собираемости



налогов.

В декабре Fitch Ratings дало прогнозы по банковским секторам различных стран СНГ, а также Грузии. «В настоящее время у Fitch стабильный прогноз по банковским секторам России, Армении и Украины, где мы не ожидаем дальнейшего существенного ослабления финансовых показателей банков. Прогнозы для банковских секторов Грузии и Узбекистана остаются стабильными» — говорится в отчете агентства. Прогнозы же по банковским секторам Казахстана, Азербайджана и Беларуси сохраняются негативными, ввиду того, что эти страны пережили резкие девальвации национальных валют и имеется высокий уровень валютного кредитования.

Moody's отслеживает ситуацию в девяти странах СНГ: в России, на Украине, в Беларуси, Казахстане, Азербайджане, Армении, Кыргызстане, Узбекистане, Молдове.

В 2017 году, согласно прогнозу Moody's, темпы экономического роста во всех девяти странах СНГ, отслеживаемых Moody's, ускорятся, по сравнению с уровнем 2016 года.

Средние темпы экономического подъема в этом году, по оценкам агентства, составят 2% (1% в 2016 году) и ускорятся до 3% в 2018 году. Однако прогноз кредитоспособности для региона дается «негативным», что обусловлено пониженной экономической активностью, уязвимостью стран с высоким уровнем долга в иностранной валюте к внешним факторам.

В январе МВФ улучшил свой октябрьский прогноз по странам СНГ. В странах СНГ в целом МВФ теперь прогнозирует в 2017-2018 гг. 1,5% и 1,8% роста экономики. Оба показателя лучше октябрьских на 0,1 п.п. Данные по отдельным странам не приводятся.

Прогнозы по рынкам

По мнению главного валютного стратега Citigroup Стивена Энгландера, если Дональд Трамп сможет добиться выполнения самой большой с 1980 года программы стимулирования экономики США, то курс доллара может вырасти более чем на 10% по отношению к евро и иене.

26 аналитиков, опрошенных Bloomberg, считают, что в 2017 г. цены на золото могут «взлететь» на 12%. Из-за политической неопределенности золото может использоваться в качестве безопасного убежища. Более двух третей аналитиков и трейдеров, опрошенных от Сингапура до Нью-Йорка, заявили, что они придерживаются «бычьих» прогнозов на 2017 год. Медианный прогноз на конец года составил \$1300 с максимальной отметкой \$1350. По некоторым оценкам, цена может достичь и \$1600.

Всемирный банк улучшил прогноз по ценам на нефть в 2017 году до \$55 за баррель с \$50 за баррель по предыдущему прогнозу, который был опубликован в июне 2016 года. При этом, по прогнозам Всемирного банка, средняя цена трех сортов нефти (Dubai, Brent и WTI) вырастет в 2017 году на 35,2%, по сравнению с 2016 годом. В 2018 году рост нефтяных котировок составит 8,4%, а в 2019 году 4,6%. МВФ ожидает роста средней цены на нефть в 2017 году на 19,9% относительно показателя 2016 года, а также увеличения цены на 3,7% в 2018 году. Согласно прогнозу МВФ,

оценивают средний уровень цен на нефть в текущем году будет оцениваться в \$51,2 за баррель, а в 2018 году — \$53,1.

Аналитики Barclays ожидают перебоев с поставками сырья в 2017 г. из-за труднопрогнозируемых разовых событий, так называемых «черных лебедей».

«Новая политика популизма и протекционизма во внешней торговле способна поломать прогнозы спроса и предложения на многих сырьевых рынках. В связи с высокой вероятностью перебоев с поставками сырья мы прогнозируем повышательные риски в 2017 г.» — говорится в отчете Barclays. По мнению аналитиков Barclays, в наступившем году политические факторы также будут едва ли не важнее экономических. Основные риски ожидаются от Китая, России, Ближнего Востока и Турции.

Риски мировой экономики

Главными рисками года во Всемирном банке называют политическую неопределенность и дестабилизацию финансовых рынков на фоне повышения ставок в США. Если на ближайшую перспективу риски связаны с возможным удорожанием заимствований, то на долгосрочную, напротив, — с сохранением низких ставок (в частности, с проблемами в банковском секторе из-за снижения доходности и созданием «пузырей» из-за раздутой стоимости активов).

Goldman Sachs выделяет три основных риска, способных подорвать глобальный экономический подъем. Во-первых, это возможность существенного увеличения протекционизма в политике США. Вторым из основных рисков для мировой экономики является ситуация в европейской экономике, где, несмотря на наметившееся улучшение, продолжает сохраняться ряд серьезных проблем, особенно на рынках труда южных стран Европы. В качестве третьего из основных рисков обозначается растущая долговая нагрузка Китая, где отношение долга к ВВП стремительно растет.

Bloomberg указывает на риски роста стоимости заимствований в 2017 году. Агентство подсчитало, что объем векселей, нот и облигаций, подлежащих погашению странами G7 и БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай), в этом году будет на 8% выше уровня 2016 года, составившего порядка \$7 трлн. По мнению экспертов, меры стимулирования инфляции, а также бюджетное стимулирование постепенно заменят кредитно-денежную политику в качестве двигателя экономического роста, что будет способствовать увеличению доходностей госбумаг. Объем госбумаг, подлежащих погашению странами в 2017 году, составляет: в США — \$3634 млрд., Японии — \$1840 млрд., Китае — \$588 млрд., Италии — \$348 млрд., Франции — \$293 млрд., Германии — \$241 млрд., Великобритании — \$219 млрд., Канаде — \$189 млрд., Индии — \$184 млрд., Бразилии — \$133 млрд., России — \$16 млрд.

Среди других факторов уязвимости в мире МВФ упоминает «усиление антипатии населения в США и Европе к иммиграции и многостороннему взаимодействию», высокие уровни государственной и частной задолженности в разных странах, продолжающееся изменение климата, а также дефляционный нажим. ОЭСР видит значительные риски в связи с возможным смещением торговой политики США в направлении протекционизма, включая введение спецтарифов на импорт из Китая и Мексики. Исходя



из предвыборной риторики Трампа, Fitch предположило, что «торговая война» между Штатами и Китаем чревата неблагоприятными последствиями для роста экономики, а также инфляции в обеих странах.

Согласно ежегодному докладу Всемирного экономического форума, наиболее вероятными рисками в ближайшие годы являются, помимо стихийных бедствий и экстремальных природных явлений, масштабная вынужденная миграция, теракты и кража данных. Среди пяти тенденций, определяющих развитие мира в ближайшие годы, авторы доклада назвали: рост неравенства доходов, изменение климата, возрастающую поляризацию обществ, увеличение зависимости от цифровых технологий и старение населения. По мнению авторов отчета, недостаточно быстрое восстановление экономики после мирового финансового кризиса ведет к росту разрыва в доходах между бедными и богатыми, а это, в свою очередь, способствует увеличению поддержки популистских политических движений.

Оригинальные прогнозы

Ряд традиционных ежегодных прогнозов ставят своей целью не столько дать объективно обоснованный прогноз, сколько достаточно неожиданный, но при этом достаточно вероятный. Некоторые из подобных прогнозов сбываются тем чаще, чем неопределеннее ситуация в мире, что можно сказать и про настоящий момент.

Так, датский инвестиционный банк Saxo Bank славится своими прогнозами, призванными не столько спрогнозировать развитие ситуации, сколько выдать наиболее негативный сценарий возможного развития событий. В своем 14-м ежегодном докладе в рамках проекта «Шокирующие предсказания» он дает следующие прогнозы на 2017 год.

Президентство Дональда Трампа, как ожидают эксперты банка, обернется катастрофическими последствиями для американской экономики. Политика президента приведет к росту дефицита бюджета с \$600 млрд. до \$1,2–1,8 трлн. Доходность десятилетних долговых облигаций вырастет до 3%, что поставит ФРС США под угрозу банкротства. В таких условиях Федрезерву придется пойти на отчаянный шаг и зафиксировать уровень доходности облигаций на 1,5%.

В отношении Китая аналитики Saxo Bank предсказывают резкий разворот в экономической политике властей в сторону экономики потребления с открытыми рынками капитала. На этом фоне экономика Китая вырастет на 8% во многом благодаря скачку в сфере услуг. При этом китайским властям придется столкнуться с проблемой слишком дорогого доллара. Власти Китая начнут искать альтернативу бумажным деньгам, и на первый план выйдут криптовалюты, и биткоин в частности. Эксперты Saxo Bank предсказывают резкий скачок их популярности и закономерный стремительный рост котировок.

Среди оригинальных прогнозов особое внимание обращает на себя «Пессимистический гид по миру в 2017 году» агентства Bloomberg после того, как аналогичным прогнозом на 2016 год был предсказан «Брекзит» и выход Великобритании из Евросоюза. На этот раз предсказывается победа Марин Ле Пен на президентских выборах

во Франции и в последующие месяцы проведение референдума о выходе Франции из Евросоюза. В Германии Ангела Меркель проиграет выборы. В Италии лидер популистского движения «Пять звезд» Бeppe Грилло придет к власти и запустит идею референдума о повторном введении итальянской лиры. В Греции экономический кризис продолжится, но на этот раз никакой финансовой помощи не предвидится. Европе же в целом предсказан конец Шенгенской зоны.

Среди других предсказаний – приостановка членства США в НАТО и затем в ООН, формирование политической оппозиции Трампу, требующей выход из состава США Калифорнии, распространение влияния «Исламского государства» в Афганистане и Центральной Азии, ослабление политического влияния США, что подтолкнет Дональда Трампа попросить помощи у Китая, и другие менее значимые.

Оптимистичные ожидания

PricewaterhouseCoopers ежегодно проводит опросы топ-менеджеров мировых компаний, как они оценивают перспективы своего бизнеса в предстоящем году. Если на 2016 год положительный прогноз по своему бизнесу дали 35% респондентов, то на 2017 год положительно оценили свои перспективы уже 38%. Причем 49% опрошенных уверены в своем будущем и в ближайшие три года, а 29% считают, что хорошие перспективы есть не только у их компаний, но и у глобальной экономики в целом.

Симптоматичен и оптимизм международных организаций. В частности, президент ВБ Джим Ён Ким оценивает перспективы следующим образом: «После наблюдавшегося на протяжении ряда лет разочаровывающего роста мировой экономики радует появление признаков улучшения экономических перспектив. Пришло время воспользоваться этим импульсом и увеличить инвестиции в инфраструктуру и человеческий капитал. Это исключительно важно для ускорения устойчивого экономического роста, необходимо для искоренения крайней бедности».

