

# Азия: десять лет преобразований

Зети Ахтар Азиз, управляющий Центрального банка Малайзии



**В**РЕТРОСПЕКТИВЕ Азиатский кризис, разразившийся 10 лет назад, знаменовал собой не остановку, а начало усиления роли Азии в глобальной экономике. После кризиса 1997 года азиатские страны воспользовались возможностью провести масштабную реструктуризацию и реформы и повысить динамизм и устойчивость своей экономики.

Отдача от этих усилий очевидна во всем регионе. Ряд стран Азии в настоящее время входит в число государств с наиболее быстро растущей экономикой в мире, и регион обеспечивает приблизительно 40 процентов глобального объема производства и четверть мировой торговли и располагает почти двумя третями мировых международных резервов. Высокие показатели роста наблюдались в большинстве стран региона, что способствовало сокращению бедности, повышению уровня жизни и расширению перспектив для более чем половины населения мира.

Азия углубила также степень своей интеграции в глобальную экономику. Совокупный объем торговли вырос с 38 процентов ВВП в 1996 году до 61 процента ВВП в 2006 году. Хотя столь высокая степень открытости означает, что Азия подвержена риску неблагоприятных внешних изменений, регион вновь продемонстрировал свою способность к восстановлению в короткий срок после негативных потрясений. После кризиса 1997 года наиболее пострадавшие от него страны смогли всего за один год вернуть стабильность и возобновить свой экономический рост.

## Вновь обретенный динамизм

Каким образом Азия так быстро добилась столь разительного перехода от кризиса к подъему? Основную роль сыграли три ключевых фактора: более высокая экономическая гибкость, улучшение основных экономических показателей и положительные изменения в финансовых и корпоративных секторах.

Первый фактор, *более высокая гибкость экономики стран Азии*, позволил легче адаптироваться к изменениям глобальных и региональных условий, вызвав значительные сдвиги в структуре экономики азиатских стран и смещение в сторону новых секторов

роста в ответ на меняющуюся динамику глобальной конкурентоспособности.

Более высокая гибкость, в том числе более высокая мобильность труда и капитала, позволила странам Азии все активнее участвовать в глобализации производства, особенно в обрабатывающей промышленности, и расширять свои услуги, связанные с технологией. В то время когда страны Северной Азии производили все более сложную продукцию под мировыми торговыми марками, в странах Юго-Восточной Азии наблюдались сдвиги в сторону продукции переработки ресурсов и расширения сектора услуг.

Происходило также более заметное изменение в балансе источников экономического роста между внутренним и внешним спросом. Выросло частное внутреннее потребление. При сохранении высоких норм сбережений существует возможность усиления этой тенденции. Потребительскому спросу способствовал рост доходов, учитывая что реальный ВВП на душу населения стал примерно на 75 процентов выше, чем он был до кризиса. Ожидается, что в долгосрочной перспективе эта тенденция будет поддерживаться демографической структурой многих стран азиатского региона, где выше доля более молодого населения.

Повышается также роль частного сектора. Ускоряется рост частных инвестиций, восстановление которых первоначально шло довольно медленно. Потенциал наращивания инвестиций определяется потребностями в инфраструктуре, рост которых наблюдается во всем регионе и которые, по оценкам, в течение следующих пяти лет составят 1 трлн долл. США. Благодаря более благоприятным экономическим условиям и более эффективному функционированию введенных в действие систем предоставления общественных услуг улучшился инвестиционный климат.

Вторым фактором было *улучшение основных макроэкономических показателей стран Азии*. Сальдо счетов текущих операций положительны, валютные резервы рекордно высоки, уровни внешнего долга значительно снизились, а структуры сроков его погашения улучшились. Состояние государственных бюджетов в целом является более стабильным,

и правительства стран принимают меры, которые должны обеспечить более высокую устойчивость налогово-бюджетной сферы. Инфляцию, как правило, удавалось сдерживать, несмотря на воздействие недавнего повышения цен на нефть. Кроме того, в странах региона действуют более гибкие валютные режимы, что создает возможность для более эффективных корректировок в ответ на внешние потрясения.

Третий влиятельный фактор — это *реформа и реструктуризация финансового и корпоративного секторов*. Значительные выгоды принесли структурные улучшения в финансовом секторе. Банковские секторы стран Азии стали более надежными, что проявляется в показателях их капитализации, рентабельности и качества активов. Повысилась эффективность корпоративного управления, управления рисками и контроля со стороны регулятивных и надзорных органов. Аналогичным образом, произошло существенное укрепление корпоративных балансов, и при этом были значительно улучшены стандарты корпоративного управления. Еще одним важным изменением со времени кризиса стало развитие рынков капитала, в особенности рынка облигаций. Это привело к большей диверсификации источников финансирования корпоративного сектора, а также к увеличению числа классов активов, доступных для инвесторов.

Повышение надежности внутренних финансовых секторов стран Азии создало предпосылки для большей либерализации и дерегулирования, что расширило не только диапазон предпринимательских возможностей финансовых учреждений, но и их потенциал по выходу за пределы национальных границ и дальнейшему развитию с использованием региональных экономических связей.

### Больше региональной интеграции

Совокупным эффектом всех изменений, произошедших после кризиса, стало превращение Азии в рамках глобальной экономики в динамично развивающийся и устойчивый регион. Разнообразие структуры экономики, уровней доходов и обеспеченности ресурсами также способствовало ускорению процесса региональной интеграции. Более глубокая экономическая интеграция в регионе шире раскроет потенциал Азии.

Регион уже по ряду направлений начал пожинать плоды более тесной внутрирегиональной интеграции. На торговлю между странами Азии в настоящее время приходится более половины совокупной торговли в регионе. Появление среди государств Азии стран с крупной экономикой и быстрый рост экономики стран Юго-Восточной Азии привели к формированию огромного и все расширяющегося экспортного рынка, что снизило чрезмерно высокий уровень концентрации на традиционных экспортных рынках. В странах Азии также наблюдается увеличение трансграничных инвестиций, осуществляемых с целью извлечь выгоду из растущих возможностей и максимально использовать разнообразие сравнительных преимуществ и опыта региона.

Более глубокая региональная финансовая интеграция будет укреплять и дополнять расширение торговых и инвестиционных связей. Финансовая интеграция будет играть важную роль как фактор, содействующий вложению определенной части имеющихся в Азии избыточных средств в производительные инвестиции в регионе. Кроме того, более действенное и эффективное финансовое посредничество в размещении этих средств поможет снизить издержки финансирования, стабилизировать цены на финансовые инструменты и повысить потенциал для более рациональной диверсификации, что будет способствовать финансовой стабильности в регионе.

В то время как интеграция набирает обороты, происходит также усиление связей стран Азии с другими регионами с формирующимся рынком. Наблюдается тенденция к росту торговых и финансовых связей между Азией и Ближним Востоком. «Шелковый путь», по которому некогда шла торговля шелком и пряностями, сегодня превратился в маршрут движения потоков нефти, продукции обрабатывающей промышленности и инвестиций. Уже свыше половины экспорта из государств Персидского залива направляется в Азию, а более одной пятой их импорта поступает из стран Азии. Кроме того, появление исламских финансовых продуктов и услуг объединило поставщиков финансовых услуг на разных континентах для торговли на этом новом маршруте. Новый шелковый путь поистине открывает перспективу для расширения возможностей экономического прогресса и процветания.

Интеграция в Азии, как в рамках региона, так и с другими частями света, увеличит имеющийся у этого региона потенциал стать важной движущей силой роста в глобальной экономике. Этот процесс будет способствовать изменению баланса общемирового роста и корректировке глобальных дисбалансов.

### Укрепление сотрудничества

В ходе финансового кризиса 1997 года не произошло объединения стран Азии для сдерживания дальнейшего распространения кризиса и совместной работы по его урегулированию. Острота кризиса для финансовых рынков и, следовательно, для внутренних финансовых систем и экономики стран была новым явлением для региона. Страны должны были восстановить внутреннюю стабильность, прежде чем они смогли заняться разработкой целостного подхода к урегулированию кризиса. Кроме того, отсутствовала авторитетная оценка того, приведут ли к желаемым результатам программы, которые впоследствии реализовали затронутые кризисом страны.

За прошедшие десять лет меры, направленные на повышение надежности внутренней экономики и финансовых систем, были подкреплены более эффективным региональным надзором, в том числе за трансграничными финансовыми потоками, и институциональными механизмами, призванными способствовать ограничению и урегулированию кризисов. Работа по развитию регионального сотрудничества будет и далее расширяться.

В связи с продвижением стран Азии к более глубокой интеграции и усиленному сотрудничеству важно понимать преимущества и взаимодополняемость различных стран и многосторонних учреждений, а также необходимость максимально увеличить синергетические эффекты и избегать дублирования усилий. Существенное значение имеет конструктивное участие: одни действия придется предпринять региональным официальным органам, а для эффективности других будет полезно региональное и международное сотрудничество. В рамках этого процесса региону необходимо иметь возможность добиться более тесной региональной интеграции и сотрудничества. Этот процесс потребует взаимного уважения и более активного участия региональных и многосторонних учреждений.

Возрастающая роль Азии в глобальной экономике еще более усиливает необходимость в том, чтобы она обладала соразмерными правами голоса и представительством в международном финансовом сообществе. Следует добиться более глубокого понимания перспектив Азии и учитывать их в международных дискуссиях и решениях, принимаемых на международном уровне. Это будет способствовать выбору более комплексных и действенных подходов к решению существующих глобальных экономических и финансовых задач. ■