

# ФФ&Р

ФИНАНСЫ И РАЗВИТИЕ

ИЮНЬ 2017 ГОДА

Представляем Роберта  
Гордона Стр. 28

Что происходит  
с наличными Стр. 32

Снижение  
инвестиционной  
активности Стр. 36



## Миллениалы и будущее работы

# Содержание



Миллениалы  
все чаще  
стремятся  
найти  
свой путь  
в экономике  
совместного  
потребления

## МИЛЛЕНИАЛЫ И БУДУЩЕЕ РАБОТЫ

### 4 Неопределенное будущее

Наряду с волнующими новыми возможностями, миллениалы сталкиваются с совершенно иным набором препятствий

*Морин Берк*

### 6 Будущее работы

Цифровая экономика серьезно подорвет традиционные отношения между работниками и работодателями

*Арун Сундарараджан*

### 12 Откровенный разговор. Голос молодежи

Адаптируйся, меняйся и никогда не переставай учиться

*Кристин Лагард*

### 14 Пенсионный шок

Совершеннолетние молодые люди в странах с развитой экономикой должны принимать меры по увеличению своего гарантированного пенсионного дохода

*Маурисио Сото*

### 16 Образование на всю жизнь

Рынки труда меняются, и поколение миллениума должно готовиться и адаптироваться к изменениям

*Нагва Риад*

### 20 Наверстать упущенное

В настоящее время молодежь накапливает активы не так, как их родители

*Лиза Деттлинг и Джоан Хсю*

### 24 С их собственных слов

Миллениалы размышляют о важнейших проблемах, с которыми сталкивается их поколение

*Николь Брайнен-Кимани и Мария Йованович*




**48**

## А ТАКЖЕ В ЭТОМ НОМЕРЕ

### 32 **Наличность мертва, да здравствует наличность**

Виртуальные платежи быстро вытесняют наличные деньги, но не полностью и не везде

*Алан Уитли*

### 36 **Снижение инвестиционной активности**

Рост инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах после 2010 года был вялым

*М. Айхан Кёсе, Франциска Онсорге и Лэй Сэнди Е*

### 40 **Когда деньги не могут перемещаться**

В некоторых странах корреспондентские отношения между банками, которые способствуют мировой торговле и экономической деятельности, переживают тяжелые времена.

*Андреас Адриано*

### 48 **О чем не пишут в заголовках газет**

Миграция из стран Африки к югу от Сахары имеет далеко идущие последствия как для стран происхождения, так и для принимающих государств

*Хесус Гонсалес-Гарсия и Монтфорт Млачила*

### 51 **От голода к избыточному весу**

Тучность и диабет представляют собой угрозу для стран с формирующейся рыночной экономикой, но благодаря правильным мерам политики ситуацию можно улучшить

*Эдуардо Х. Гомес*

### 54 **Победить Эболу**

Быстрые действия на экономическом фронте сыграли важнейшую роль в преодолении кризиса здравоохранения

*Мехмет Кангул, Карло Сдралевиц и Индерджит Сиан*

**51**


## РУБРИКИ

### 28 **Люди в экономике**

#### **Пророк пессимизма**

*Крис Веллиш* представляет **Роберта Д. Гордона**, который предсказывает, что замедление в сфере инноваций отрицательно скажется на экономическом росте

### 44 **Представьте себе**

#### **Активизация реформ**

Реформирование энергетических субсидий — сложная задача, но многие страны добиваются успехов в ее решении

*Мария Йованович*

### 46 **На передовой**

#### **Благоприятная возможность**

**Лешек Бальцеревич** объясняет, почему важно двигаться быстро, когда граждане готовы принять изменения

### 58 **Книжное обозрение**

*Торговые барьеры: иммиграция и преобразование глобализации*, Маргарет Питерс

*Первый серьезный оптимист: А.С. Пигу и зарождение экономической теории благосостояния*, Иэн Кумекава

### 60 **Денежные знаки**

#### **Красивая банкнота «песо»**

Колумбия демонстрирует свою богатую культуру на новейшей банкноте в комплекте денежных знаков страны

*Надя Сабер*





## Работа завтрашнего дня

**ВПОЛНЕ ЛОГИЧНО**, что мы начинаем выпуск нашего журнала с новым дизайном с обложки, посвященной миллениалам и будущему работы. И в то время как в журнале «*Финансы и развитие*» главным образом изменилось внешнее оформление, а не содержание, молодым людям придется осуществлять более основательные изменения, чтобы не отстать от требований рабочих мест завтрашнего дня.

Прежде всего, меняется характер самой работы. Если бэби-бумеры и представители поколения X имели неплохие возможности получить штатную высокооплачиваемую работу с социальным пакетом (включающим, например, оплачиваемый отпуск и щедрую пенсию), то сегодняшней молодежи сделать это гораздо труднее, и вместо этого они работают в так называемой «экономике совместного потребления». Как говорит профессор Нью-Йоркского университета Арун Сундарараджан, примерно 40 процентов независимых работников в США, для которых работа в качестве фрилансеров приносит основной доход, являются миллениалами.

Затем есть то обстоятельство, что миллениалам очень не повезло со сроками, они начали вливаться в состав рабочей силы во время самого серьезного глобального экономического кризиса со времен Великой депрессии. Во многих странах уровень безработицы среди молодежи превысил 20 процентов рабочей силы и стойко держится на высоком уровне.

Технология для миллениалов представляет собой обоюдоострый меч. Цифровая экономика позволила создать миллионы новых рабочих мест, но искусственный разум и робототехника вскоре могут вытеснить даже такую сложную деятельность человека, как вождение автомобиля, оказание медицинской помощи и проведение юридических консультаций.

Что все это значит? Мы опросили миллениалов в разных странах мира. Одна из них, Кэти Гон из Китая, так отразила дух оптимизма в сочетании с железной решимостью создать лучшее общество, которые движут многими миллениалами. «Наше будущее зависит от молодых людей, потому что они — стержень креативности, фактор, который стоит за прорывными инновациями, они — сторонники более справедливого общества и движущая сила экономического роста и улучшения общества», — говорит она. Представители поколения X и бэби-бумеры, просьба посторониться. **ФР**

**КАМИЛЛА ЛУНД АНДЕРСЕН**, главный редактор



### НА ОБЛОЖКЕ

Майкл Варакса известен своими ботаническими и зоологическими коллажами. На обложке этого выпуска, который представляет собой первый новый дизайн за 10 лет, Варакса изображает миллениалов как бабочек, изучающих свои перспективы в условиях меняющегося ландшафта трудовой деятельности.

**ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР:** Камилла Лунд Андерсен

**РУКОВОДЯЩИЙ РЕДАКТОР:** Марина Приморац

**СТАРШИЕ РЕДАКТОРЫ**

Гита Бхат	Нагва Риад
Рани Ведурумуди	Джеймс Роу
Жаклин Делорье	Крис Веллиш
Натали Рамирес-Джумена	

**РЕДАКТОР ОНЛАЙНОВОГО ВЫПУСКА:** Мари Бурсико

**МЛАДШИЕ РЕДАКТОРЫ**

Боб Ахмед	Мария Йованович
Эстер Балаж	Надя Сабер
Морин Берк	Брюс Эдвард
Николь Брайнен-Кимани	

**СПЕЦИАЛИСТ ПО ПОДГОТОВКЕ ПЕЧАТНОЙ И ВЕБ-ВЕРСИИ**

Лиджун Ли

**ПОМОЩНИКИ РЕДАКТОРА**

Сюзан Алави	Аиша Шаих
-------------	-----------

**КОРРЕКТОР:** Люси Моралес

**СОВЕТНИКИ РЕДАКТОРА**

Бернардин Аkitоби	Томмасо Мансини Гриффолли
Селин Аллард	Инджи Откер-Роуб
Бас Баккер	Лора Папи
Стивен Барнетт	Катриона Пурфилд
Николета Батини	Ума Рамакришнан
Хельге Бергер	Абдельхак Сенхаджи
Пол Кашин	Алисон Стюарт
Луис Куббеду	Томас Хелблинг
Альфредо Куэвас	Эдриан Чисти
Жан Мария Милези-Феретти	

**ИЗДАНИЕ НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ**

подготовлено Службой переводов МВФ

**РЕДАКТОР**

Александра Акчурина

© 2017 Международный Валютный Фонд. Все права защищены. Для получения разрешения на перепечатку статей *Ф&Р* заполните форму онлайн ([www.imf.org/external/terms.htm](http://www.imf.org/external/terms.htm)) или обратитесь по электронной почте в [copyright@imf.org](mailto:copyright@imf.org). Разрешение на перепечатку статей в коммерческих целях можно также по запросу за номинальную плату в Copyright Clearance Center ([www.copyright.com](http://www.copyright.com)).

Мнения, выраженные в статьях и других материалах, принадлежат авторам и не обязательно отражают политику МВФ.

Услуги подписчикам, изменение адреса и заявки на рекламу:

IMF Publication Services  
*Finance & Development*  
P.O. Box 92780  
Washington, DC, 20090, USA Факс: (202) 623-7201  
Телефон: (202) 623-7430 Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA. Periodicals postage is paid at Washington, DC, and at additional mailing offices.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

*Finance & Development* is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish.  
Russian edition ISSN 1020-8151







*«Принято считать, что для того чтобы разобраться в налогово-бюджетной политике, необходимо понимать экономику и политику. Эта ценная книга базируется на основах политической экономики и охватывает целый ряд вопросов первостепенной важности, которые могут заинтересовать как исследователей, так и разработчиков экономической политики».*

— Тимоти Бесли, профессор Лондонской школы экономики

*«Невозможно понять суть налогово-бюджетной политики, если не учитывать лежащие в ее основе политические аспекты. Эта книга поможет вам разобраться в этой сложной сфере. Блестящий вклад, охватывающий широкий спектр вопросов».*

— Альберто Алесина, профессор Гарвардского университета


**\$40. English. ©2017. 548pp. Paperback. ISBN 978-1-47554-790-0. Stock# FP2016EA**

**Заказать на сайте [bookstore.imf.org/fd617B](http://bookstore.imf.org/fd617B)**









# НЕОПРЕДЕЛЕННОЕ БУДУЩЕЕ

Наряду с волнующими новыми возможностями, миллениалы сталкиваются с совершенно иным набором препятствий

**Морин Берк**

**МИЛЛЕНИАЛЫ ВСТУПАЮТ** в ряды рабочей силы во времена технического прогресса и дезорганизации экономики. Эти движущие силы формируют принимаемые ими решения и опыт, к которому они стремятся, даже при том, что это поколение, в свою очередь, формирует глобальную экономику.

Рожденные в период с 1980 года по 2000 год, миллениалы — наиболее многочисленное поколение современной эпохи. Если предшествовавшие им старшие поколения «бэби-бумеров» и поколения X — цифровые иммигранты, то миллениалы представляют собой истинных цифровых аборигенов, которые инстинктивно разбираются в последних технологиях. Технологии — их вторая натура, при этом многие из них беспокоятся о том, что однажды их работу станут выполнять роботы.

Миллениалы все чаще стремятся найти свой путь в экономике совместного потребления — этот феномен стал возможным благодаря возникновению цифровых платформ, облегчающих подбор покупателей и продавцов. Рабочие места в экономике совместного потребления, например водителя Uber или Lyft, помогают некоторым миллениалам сводить концы с концами, даже если такая временная подработка — далеко не та работа на полную ставку с традиционными пенсионными планами и прочими льготами, которая часто была у их родителей.

Кроме того, это поколение с энтузиазмом пользуется услугами экономики совместного потребления, предоставляющей доступ ко всему: от ночлега до автомобилей и судов без хлопот, связанных с владением ими. Характер расходов миллениалов, неохотно покупающих дорогостоящие предметы, такие как автомобили и дома, разительно отличается от характера расходов предыдущих поколений.

Это отказ от материализма или просто признак недостаточности ресурсов? Или и то, и другое? И хотя молодые люди с оптимизмом смотрят в будущее, они с трудом находят работу. Средние доходы сегодняшних молодых работников, по крайней мере в США, ниже, чем в 1975 году. Согласно Бюро переписи населения США, реальный доход (с учетом инфляции) молодых американских работников на 5,5 процента ниже, чем четыре десятилетия назад.

Миллениалы сталкиваются с препятствиями на пути к благосостоянию, которых не знали их родители. Они образованнее предыдущих поколений, но в современном мире этого недостаточно для гарантии финансового успеха. Многие, если не большинство, будут вынуждены переквалифицироваться и несколько раз в течение своей трудовой деятельности сменить профессию. Официальное образование остается основным источником обучения, в то же время образовательные системы должны вооружить миллениалов и последующие поколения наборами навыков для пока не существующих рабочих мест.

И какими бы ни оказались рабочие места будущего, этому поколению, возможно, потребуется работать на них дольше, чем оно думает. В условиях старения населения и попыток правительств сдерживать растущие затраты на пенсионное обеспечение миллениалы стоят перед перспективой необходимости работать дольше и делать более крупные пенсионные сбережения для того, чтобы достигнуть такого же уровня жизни, как у сегодняшних пенсионеров.

В этом выпуске *Ф&Р* рассматриваются экономические возможности и вызовы, стоящие перед миллениалами, которые пытаются заработать себе на жизнь в мире труда, решительно отличающемся от того, в котором жили их родители. **ФР**

**МОРИН БЕРК** — штатный сотрудник журнала «*Финансы и развитие*».





ИЛЛЮСТРАЦИИ: SHUTTERSTOCK / IMMERICK\_INFANTA



# БУДУЩЕЕ РАБОТЫ

Цифровая экономика серьезно подорвет традиционные отношения между работниками и работодателями

Арун Сундарараджан

**Д**ля современной молодежи будущий формат трудовых отношений может представляться как никогда более неопределенным.

В результате сочетания двух процессов в развитии цифровых технологий произойдет коренная трансформация системы организации работы в будущем, что приведет к резкому сокращению традиционных отношений между работником и работодателем. Новые платформы позволяют организовывать экономическую деятельность таким образом, что основная часть функций, традиционно выполняемых работниками, занятыми полное рабочее время в рамках отдельно взятой организации, может быть передана группе индивидуальных предпринимателей и «работников по требованию». В результате этого формируется экономика, которая все в большей степени зиждется не на занятости полное рабочее время, а на краткосрочных отношениях с фрилансерами.

В то же самое время искусственный интеллект и технологии, основанные на робототехнике, все лучше справляются с выполнением умственных и физических задач, из которых состоит большая часть сегодняшнего трудового дня, предвещая автоматизацию таких сложных видов человеческой деятельности, как управление автомобилем или осуществление руководства проектом, и нарушая сложившийся порядок в целом ряде профессиональных занятий, включая юриспруденцию, консалтинг, розничные продажи и транспортные услуги.

## Изменения в видах занятости

Сочетание этих двух факторов ведет к формированию рынка труда, в рамках которого рабочие места с занятостью полное рабочее время могут быть разбиты на задачи и проекты. Это облегчит использование капитала в форме средств автоматизации для замещения человеческих трудовых ресурсов и талантов, причем это явля-

ется тенденцией, которая будет укрепляться благодаря ослаблению влияния профсоюзов.

Обществу и государству придется поспевать за ходом этих перемен в формах трудоустройства. Во избежание дальнейшего роста неравенства в доходах и богатстве, обусловленного продолжительной концентрацией капитала на протяжении последних 50 лет, мы должны двигаться в сторону будущего, характеризующегося экономической системой «крауд-капитализма», в рамках которой большая часть трудовых ресурсов из категории работников, занятых полное рабочее время в качестве поставщиков талантов или труда, перейдет в разряд владельцев своего бизнеса, фактически превратившись в микропредпринимателей, которым будет принадлежать крошечный кусочек капитала общества.

Поскольку все меньше людей зарабатывают себе на жизнь способами, считающимися сейчас традиционными, и многие, если не большинство, за свою трудовую жизнь несколько раз сталкиваются с изменениями в карьере, основные задачи образования также должны поменяться (см. статью «Образование на всю жизнь» в настоящем номере *Ф&П*). Вместо того чтобы делать основной упор на двух или четырехгодичных образовательных учреждениях высшей школы, которые дают обучение на ранних этапах жизни, как это делалось в 20-м веке, общество должно создавать прочные образовательные учреждения, которые бы помогали осваивать новые профессии работникам, находящимся в середине карьерного пути. Более того, финансируемая главным образом работодателями часть системы социального обеспечения, которая часто включает медицинское страхование, оплачиваемый отпуск, страхование по месту работы, пенсионные отчисления и предсказуемую заработную плату, которые придают стабильность доходам, должна подверг-

наться переосмыслению в эпоху распространения индивидуального предпринимательства.

Из нескольких исследований, проведенных в последние два года, явствует рост числа работников без постоянного найма — людей, которые свой основной или дополнительный доход извлекают из самостоятельной деятельности. По оценкам, количество таких независимых работников в США колеблется от 40 млн до 68 млн человек (см. рис. 1). Расхождения объясняются различиями в определениях и методах; тем не менее, как верхние, так и нижние показатели указывают на то, что независимые работники составляют существенную долю в гражданской рабочей силе страны, насчитывающей 160 млн человек.

Тенденция к поиску работы без постоянного найма особенно ярко выражена среди более молодых групп населения. Например, согласно опросу, проведенному MBO Partners, 40 процентов независимых работников, для которых данный вид занятости приносит основной доход, являются миллениалами, в то время как в случае общего состава гражданской рабочей силы этот показатель равен примерно одной трети.

Появление множества цифровых платформ, облегчающих получение дохода без постоянного найма, скорее всего, ускорит этот тренд. Многие из этих платформ позволяют извлекать коммерческую выгоду из личных активов путем их более эффективного использования. К их числу относятся транспортные платформы (такие как Uber и Lyft в США, Didi Chuxing в Китае, BlaBlaCar во Франции, Ola в Индии и Grab в Юго-Восточной Азии); платформы, подобные Airbnb, позволяющие людям (более чем 3 миллионам по состоянию на конец 2016 года) заниматься коммерческой деятельностью по сдаче собственного жилья в краткосроч-

ную аренду, а также пиринговые платформы по прокату автомобилей, такие как Drivy в Европе и Getaround в США. Они также включают растущее число проектных платформ для работников по требованию и фрилансеров, такие как Upwork, которая имеет глобальный охват и насчитывает свыше 12 млн зарегистрированных фрилансеров, предлагающих различные навыки, — от администраторов и специалистов по клиентскому обслуживанию до веб-дизайнеров и бухгалтеров; страновые платформы, подобные Crowd-Works в Японии (свыше миллиона работников) и Giraffe в Южной Африке; а также профессиональные отраслевые платформы по временному трудоустройству, такие как Catalant для управленческого консалтинга, Gigster для разработки программного обеспечения премиального уровня и UpCounsel для юридических услуг.

Данный сдвиг отмечается в исследовании JPMorgan Chase Institute от ноября 2016 года: в конце 2013 года около 0,5 процента взрослого населения США получало доход без постоянного найма через такие платформы; к середине 2016 года эта цифра увеличилась до 4 процентов. Хотя сопоставимые глобальные оценки отсутствуют, в исследовании, проведенном McKinsey Global Institute в октябре 2016 года, приводятся схожие показатели: порядка 4 процентов во Франции, Германии, Испании, Швеции и Соединенном Королевстве. В ближайшие годы, по мере появления новых отраслевых платформ по временному трудоустройству, форматы трудоустройства без постоянного найма будут приобретать все большее распространение, что, возможно, приведет к исчезновению штатных позиций с режимом полного рабочего времени и превращению их в наборы проектов или задач. Это приведет к перемещению источника коммерческого доверия в сторону цифровых систем и повышению роли нового корпоративного программного обеспечения от таких компаний, как WorkMarket и SAP, которые осуществляют управление сложными рабочими процессами, основанными на задачах, выполняемых по требованию.

## Второй век машин

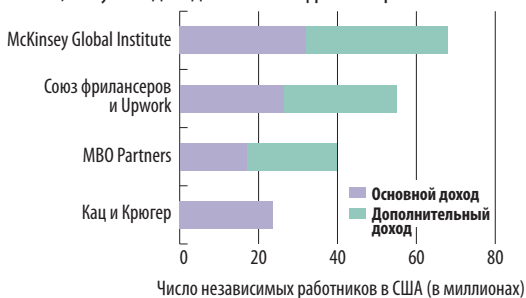
Обеспокоенность, вызываемая этим стремительным наступлением технологий работы по требованию на штатные должности с занятостью полное рабочее время, усугубляется усиливающимися страхами по поводу автоматизации труда, становящейся реальностью благодаря достижениям в области искусственного интеллекта и роботизации. Разумеется, опасения безработицы, порожденной научно-техническим прогрессом, отнюдь не новы. Во время так называемых восстаний луддитов в период с 1811 по 1816 годы в Великобритании текстильщики разрушали ткацкие станки, которые, по их мнению, угрожали занять место людей в производстве.

В докладе под названием «Технологии и американская экономика», подготовленном для президента США Национальной комиссией по технологиям, автоматизации и экономическому прогрессу, звучали схожие опасения: «Некоторые даже высказывали опасения относительно того, что технический прогресс в ближайшем будущем приведет

Рисунок 1

### Независимая занятость

Результаты четырех, недавно проведенных масштабных исследований показали, что значительная доля людей, входящих в состав рабочей силы США, насчитывающей 160 млн человек, получает доход в качестве фрилансеров.



**Источники:** Katz, Lawrence F. and Alan B. Krueger. 2016. "The Rise and Nature of Alternative Work Arrangements in the United States, 1995–2015" (RAND); MBO Partners. 2016. "State of Independence in America," (Herndon, VA); Freelancers Union and Upwork. 2016. "Freelancing in America 2016"; McKinsey Global Institute. 2016. "Independent Work: Choice, Necessity, and the Gig Economy".

**Примечание.** В целом независимые работники получают весь или часть своего дохода от работы как фрилансеры. Точное определение понятия «независимого работника» варьируется в зависимости от конкретного исследования.



не только к росту уровня безработицы, но и к исчезновению, за немногими исключениями, всех видов деятельности, причем большая часть того, что мы сейчас именуем работой, будет выполняться машинами в автоматическом режиме».

Этот доклад был подготовлен не для президента Барака Обамы в 2016 году. На самом деле он был представлен президенту Линдону Джонсону 50 годами ранее. Хотя привидимый в нем прогноз и был преувеличением, он давал точную оценку причин сокращения рабочих мест в промышленных отраслях в долгосрочной перспективе. Несмотря на то, что уровень занятости в обрабатывающей промышленности США продолжал расти в течение десятилетия после выхода этого доклада и достиг своего пикового показателя порядка 20 млн работников в конце 1970-х годов, вскоре после этого началось его снижение. В 1977 году на долю обрабатывающей промышленности приходилось 22 процента от общего числа работающих по найму помимо ферм. В отличие от этого, 12 млн рабочих мест в обрабатывающей промышленности сегодня соответствуют менее 10 процентам общего числа работающих по найму помимо ферм. Хотя сложно с точностью отделить последствия, вызванные изменениями в торговле, от результатов научно-технического прогресса, многие считают, что уменьшение числа занятых в промышленности США за последние 15 лет в большей мере обусловлено автоматизацией заводов и фабрик, чем переводом предприятий в страны с низкими издержками. Действительно, даже на фоне снижения числа рабочих мест объем промышленного производства в США демонстрировал рост. По мере дальнейшего совершенствования робототехники автоматизация производства может иметь еще более мрачные перспективы для Китая, в котором количество городского населения, занятого в промышленных отраслях, в 2014 году достигло внушительного уровня в 80 млн человек, этот уровень в предстоящие десятилетия должен будет резко снизиться.

Вероятно, еще больший страх, чем автоматизация промышленного производства, у современной молодежи вызывает призрачный «второго века машин», предсказанный Эриком Бринолфссоном и Эндрю Макафи в книге, написанной ими в 2014 году, где технологии начинают выполнять умственные задачи, которые до этого были под силу только людям. Технология IBM Watson обещает основанные на искусственном разуме решения в областях контроля за соблюдением финансовых нормативов, медицинской диагностики и юридических услуг. Кассы самообслуживания, используемые все большим числом магазинов розничной торговли, уже вытесняют живых кассиров. Технологии беспилотных автомобилей, по всей видимости, имеют все необходимое для того, чтобы поставить под удар карьеру десятка миллионов водителей грузовиков по всему миру. Эти профессии охватывают целый спектр квалификаций, что предвещает замедление, а возможно и поворот вспять, тенденции роста заработных плат высококвалифицированной рабочей силы, который в последние десятилетия сопровождал технологический прогресс, благоприятствовавший высокой квалификации. Более того, многие опасаются, что если машины не остано-

вятся на автоматизации физического труда и также начнут удовлетворять спрос и на когнитивные способности, на долю человека останется совсем мало работы.

Беглый взгляд на прошлые случаи вытеснения отдельных видов работ в результате автоматизации дает определенный исторический контекст и вселяет некоторую надежду. В результате непрерывной механизации сельского хозяйства в США доля рабочей силы, занятой в этой отрасли, снизилась с 41 процента в 1900 году до менее 2 процентов в 2000 году. А призрачный безработицы в масштабах всей экономики так и не материализовался. Вместо этого развитие самих базовых технологий дало жизнь новым отраслям. Как указывал Дэвид Отор в статье, опубликованной в 2015 году в *Journal of Economic Perspectives*, легковые автомобили вытеснили гужевой транспорт и его вспомогательные отрасли, возникла автомобильная промышленность, а вместе с ней — шоссе, автодороги, автозаправочные станции, придорожные мотели и рестораны быстрого обслуживания. В более широком смысле, даже по мере сворачивания или исчезновения старых отраслей происходит появление и развитие новых отраслей, отвечающих различным чаяниям и потребностям людей. На долю сферы здравоохранения, которая практически отсутствовала 200 лет тому назад, сегодня приходится примерно 12 процентов от общего числа занятых в США (см. рис. 2). Туризм, который с трудом можно было назвать отраслью в 1900 году, в 2011 году обеспечивал работой 235 млн человек или 8 процентов от числа занятых в мире. Возникла характерная тенденция, в рамках которой виды деятельности, ранее осуществлявшиеся неформальным образом или в пределах домашнего хозяйства или местной общины (например, коммуникации, развлечения, путешествия, образование или уход за больными), превращаются в отдельные отрасли формальной экономики.

Поскольку спрос на трудовые ресурсы в отраслях, удовлетворяющих современные потребности общества, будет автоматизироваться благодаря появлению новых технологий, люди получают возможности для удовлетворения недостаточно реализованных человеческих устремлений или новых потребностей общества. Возможно, произойдет масштабное расширение экономической деятельности, связанной с борьбой с изменениями климата или с образованием населения планеты, или с формализацией экономики по уходу за людьми.

### Крауд-капитализм

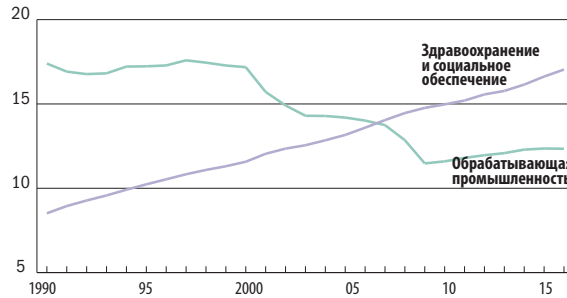
Таким образом, несметное число прогнозов о том, что большая часть сегодняшних трудовых функций в предстоящие десятилетия может подвергнуться автоматизации, не является причиной для массовой и немедленной паники. Однако сочетание парных процессов роста трудовой деятельности без постоянного найма и совершенствующихся когнитивных способностей машин может вызвать изменение в модели зарабатывания средств к существованию в обществе. Это связано с тем, что последствия вытеснения человеческого труда в результате автоматизации смягчаются различиями в скорости снижения стоимости

Рисунок 2

## Меняющийся лик работы

Несмотря на то, что за последние 15 лет число рабочих мест в традиционных отраслях обрабатывающей промышленности сократилось, занятость в сфере здравоохранения, которую с трудом можно было назвать отраслью сто лет назад, резко увеличилась.

(В миллионах работников)



Источник: Бюро статистики труда США.

выполнения различных задач, из которых состоит определенный вид деятельности. Если организации начнут дробить виды деятельности и отдавать отдельные задачи на откуп платформам по трудоустройству по требованию, это приведет к ускоренной автоматизации таких задач после появления соответствующей технологии.

Одним из решений будет переосмысление нашей базовой модели получения дохода людьми — отход от системы оплаты человеческого труда и таланта крупными организациями, владеющими капиталом, связанным с данным видом экономической деятельности, и движение в сторону системы крошечных предприятий, которые в качестве факторов производства предлагают сочетание трудовых ресурсов, таланта и капитала. Некоторые факторы могут предоставляться самими предпринимателями, а некоторые — другими людьми (возможно через платформу по трудоустройству по требованию); со временем все большая доля может обеспечиваться искусственным интеллектом и роботизированными технологиями.

Появление экономики совместного потребления и других платформ по оказанию услуг специалистов позволяет сделать это будущее крауд-капитализма пригодным к масштабному увеличению. Вероятно, наилучшим примером является компания Airbnb, которая подбирает пары среди владельцев свободных помещений и людей, ищущих временное жилье. По многим критериям она является самым крупным отдельно взятым оператором на рынке краткосрочной аренды жилья в мире. (На 31 декабря 2016 года свыше 2 млн людей по всему миру проживали в помещениях, снятых через платформу Airbnb. Крупнейшая гостиничная сеть в мире Marriott-Starwood располагает номерным фондом, равным примерно половине от этого показателя или 1,1 млн номеров.) Airbnb собирает запросы на жилье, предоставляет гарантии безопасности, за которыми стоит компания с глобальным брендом, а также уста-

навливает и обеспечивает соблюдение определенных стандартов (почти что как модель франшизы следующего поколения). Но фактическое управление коммерческой деятельностью предприятий, которые сдают жилье в краткосрочную аренду (ценообразование, управление номерным фондом, позиционирование, продвижение, взаимодействие с клиентом), осуществляется тремя миллионами хозяев, создающих свои собственные микробренды на основе репутационной системы Airbnb.

Airbnb может представлять собой пример будущей модели трудовых отношений в миниатюре — относительно невосприимчивой к эффекту замещения, вызываемого автоматизацией. В странах с более молодой и быстрорастущей экономикой, таких как Бразилия, Индия и Вьетнам, где занятость в организациях в течение полного времени пока еще не занимает главенствующую позицию, а традиционные экономические институты отличаются друг от друга по своей результативности, платформы с развитыми цифровыми системами, основанными на доверительных отношениях, которые позволяют находить поставщиков услуг для удовлетворения существующего спроса, могли бы стать стимулом для развития самостоятельных форм занятости и предпринимательских способностей людей, позволить им выходить на мировые рынки и повышать свой уровень жизни за счет наращивания индивидуального капитала. В странах с более зрелой экономикой, таких как Япония, Соединенное Королевство и США, которые в настоящий момент в основном опираются на формальный найм на полное время, такая модель могла бы обеспечивать достаточный уровень индивидуальных доходов. По сути, эти изменения могли бы частично защитить трудящихся от более существенного замещения труда капиталом в результате автоматизации, помогая сегодняшним работникам совершать переход из категории поставщиков труда в категорию владельцев капитала.

Сегодняшний юрист, мечтающий о карьере младшего партнера, в будущем вместо этого мог бы стать крошечной адвокатской компанией, оказывающей юридические услуги посредством специальной платформы. Это дало бы начинающему юристу доступ к корпоративным клиентам, собранным и обслуживаемым платформой, и возможности по изучению законов и правоприменительной практики с использованием искусственного разума. Микропредприниматели могли бы управлять предприятиями городского общественного транспорта или локальными компаниями по доставке грузов, используя парки автономных автомобилей или грузовиков, доступных через платформу. Глобальная консалтинговая компания могла бы превратиться в платформу, объединяющую миллионы отдельных людей, управляющих микроконсалтинговыми фирмами (или даже небольшими партнерствами).

## Переосмысление образования

Такое будущее масштабного распространения крауд-капитализма потребует коренного переосмысления системы вузовского образования. Страны во всем мире, и в большей степени США, инвестировали огромные средства



Мужчина держит в руках смартфон с мобильным приложением для Airbnb.

ФОТО: RUSSELL HART/ALAMY STOCK PHOTO

в университеты и институты, занимающиеся подготовкой кадров на раннем этапе жизни для карьеры, предполагающую занятость полное время. Основной акцент должен быть перенесен на кардинальное повышение доступности и качества непрерывного образования. Недавние политические события в США и Соединенном Королевстве отчасти являются отражением существенного недоинвестирования в новые возможности для работников, вытесненных в результате автоматизации и плохо подготовленных для мира нового типа трудовых отношений. Для того чтобы помочь этим людям, требуются новые образовательные учреждения университетского типа, которые бы давали структурированное и качественное с педагогической точки зрения образование для перехода от одной карьеры к другой. Обучение должно сопровождаться развитием новой сети профессиональных контактов и предоставлением доступа к новым возможностям, помогающим преодолевать трудности, связанные с жильем, кредитами и принадлежностью к определенному сообществу, которые часто затрудняют смену места жительства для начала новой карьеры. Такой подход даст работникам, находящимся в процессе смены работы, новую принадлежность и понимание цели и позволит им укрепить свою собственную самооценку. Стремление к такой корректировке в середине карьерного пути должно быть столь же естественным, как и желание пойти учиться в университет после окончания средней школы.

Государство отдельно взятой страны должно взять на себя инициативу по созданию такой системы. Также, вероятно, было бы осмотрительно пересмотреть программу обучения в основной и старшей школе для последующих поколений. По мере совершенствования когнитивных способностей цифровых устройств для учеников, возможно, потребуются сократить количество учебных часов по естественным, прикладным, техническим и математическим наукам и сделать больший упор на концептуальном проектировании, предпринимательстве и творчестве, что может помочь им в подготовке к карьере микропредпринимателей.

При этом необходимо пересмотреть условия социального контракта для того, чтобы учесть интересы иного вида

трудовых ресурсов. Во второй половине XX века были разработаны различные законы о занятости, направленные на повышение качества условий труда для сотрудников, занятых полное время, в том числе по минимальной оплате труда, оплате сверхурочных и страхованию. Во многих странах при финансировании ряда других льгот (стабильная заработная плата, оплачиваемый отпуск, обучение без отрыва от производства и медицинская страховка) исходят из допущения о полной занятости работника и полной или частичной оплате социального пакета работодателем. Модель и способы финансирования системы социального обеспечения завтрашнего дня должны быть адаптированы с учетом растущей независимости трудовых ресурсов. В то же самое время необходимо найти замену карьерной лестнице и чувству принадлежности к коллективу, которые многие работники сейчас получают от своих компаний. Возможно, роль вузовского образования видоизменится и начнет включать данную разновидность карьерного планирования на протяжении всей жизни.

Трудности, стоящие перед сегодняшними работниками — миллениалами, выглядят довольно обескураживающими. Тем не менее, если общество умело распорядится имеющимися на руках козырями, завтрашний день может оказаться лучше сегодняшнего. Как мы узнали из опубликованной в 2014 году книги Томаса Пикетти «*Капитал в XXI веке*», наиболее важным фактором продолжительного неравенства в современных странах является концентрация собственности на капитал. Страны, в которых государственная политика направляет экономику в сторону будущего, характеризующегося подлинным крауд-капитализмом, и создает по-настоящему децентрализованную структуру собственности капитала, могут, в качестве приятного побочного эффекта, также добиться уменьшения неравенства. Раз уж цифровые устройства вынуждают нас перекраивать наш мир трудовых отношений, возможно, они также покажут нам путь к более справедливому обществу, который мы пытаемся найти уже столько много лет. **ФР**

**АРУН СУНДАРАРАДЖАН** — профессор в Школе бизнеса им. Стерна Нью-Йоркского университета и автор книги «*The Sharing Economy: The End of Employment and the Rise of Crowd-Based Capitalism*».





ФОТО: IMF PHOTO

## Голос молодежи

*Адаптируйся, меняйся и никогда не переставай учиться*

**Кристин Лагард**

**СТАРИКИ**, как однажды заметил Оскар Уайльд, всему верят, люди зрелого возраста во всем сомневаются, молодые все знают.

Вот почему мне нравится слушать молодые голоса — от студентов до начинающих предпринимателей и новых общественных деятелей. Их истории находят в моем сердце отклик, — они являются глубоко прочувствованными, поучительными и вдохновляющими.

Проблемы молодых людей, как и всех остальных, зависят от региона и культуры. Но есть вопросы, которые я слышу повсюду, где бы я ни оказалась: смогу ли я найти приличную работу, которая позволит мне приносить пользу местному сообществу и обеспечивать семью? Найдется ли для меня место в обществе? Смогу ли я основать собственный бизнес — и если смогу, насколько он будет успешен?

В этих вопросах звучит много надежды и воодушевления, но в них также слышатся сомнения и тревоги — и не без оснований. К сожалению, у молодых людей в наши дни в два раза больше шансов стать безработными, чем у населения в целом.

Во Франции, например, безработица среди молодежи составляет почти 20 процентов, в то время как общая без-

работица находится на уровне около 10 процентов. В Бразилии и Египте наблюдаются схожие проблемы. По оценкам МОТ, безработица среди молодежи в мире достигнет в этом году 71 миллиона человек.

Ситуация осложняется тем, что молодые люди, которые все же находят работу, сталкиваются с быстрой сменой технологий, которая способна уничтожить отрасли, в которых они обрели себя. Из-за этой трансформации всем, особенно молодым работникам, остается лишь гадать, какие рабочие места будут по-прежнему доступны через 10 лет и какая профессиональная подготовка поможет им адаптироваться к изменениям.

### Готовы к адаптации

К счастью, молодые люди располагают инструментами, позволяющими им подготовиться к происходящему тектоническому сдвигу.

В беседах я сразу замечаю, что для этого поколения характерна повышенная обучаемость. Многие учащиеся теперь разделяют идею непрерывного обучения и принимают как данность необходимость пополнять свой багаж навыков на протяжении всей жизни.

Я своими глазами увидела невероятный потенциал сегодняшней молодежи, которая пытается сама управлять своим будущим. Многие не готовы ждать вакансии на государственной службе или в крупной компании. Они придумывают и основывают собственный бизнес. Они разрабатывают новые сетевые платформы и открывают ранее неведомые рынки. Что я вижу, так это поколение, которое, столкнувшись с безработицей, будет вводить инновации, чтобы создать новые возможности.

Но одного лишь этого недостаточно. Органы государственного управления несут ответственность за формирование условий, которые позволят молодым людям полностью реализовать свой потенциал. Это предполагает снятие нормативных барьеров, поддержку предпринимателей, которые не могут добиться успеха с первой попытки, и инвестиции в наставничество со стороны более старших поколений. Как это можно сделать?

### Индивидуальный подход

Волшебной формулы, которая бы работала во всех странах, не существует, но я видела несколько практических решений. Одним из них является структурированное профессиональное обучение, удерживающее безработицу среди молодежи на низком уровне в таких странах, как Австрия, Германия и Нидерланды. Другое решение заключается в расширении доступа молодых женщин к детским учреждениям и гибкие материнские льготы. Эти инициативы могут оживить рынки труда.

Возьмем, к примеру, Мали, где МВФ подчеркивал экономические выгоды женского образования. Или Маврикий, где мы изучаем способы расширения доступа к финансам для женщин.

В некоторых странах снижение гендерного неравенства на 10 процентных пунктов может способствовать увеличению экономического роста на 2 процентных пункта в последующие пять лет.

В то же время нашим государствам-членам нужно устранять барьеры для конкуренции и бороться с бюрократизмом. Конечно, эти реформы должны учитывать условия конкретной страны — по нашим оценкам, если бы в странах с развитой экономикой научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы выросли на 40 процентов, государства могли бы увеличить ВВП на 5 процентов в долгосрочной перспективе.

Все эти изменения будут благотворны для молодежи, которая только начинает свой трудовой путь.

Дальновидный выбор мер политики может дать молодым людям свободу работать на себя или учредить компанию. Вместе с тем, молодые предприниматели сталкиваются с повышенной финансовой неопределенностью, поскольку они больше не могут рассчитывать на финансируемые работодателями программы медицинского страхования или пенсионного обеспечения.

Чем может помочь МВФ?

### Работа МВФ

Наша миссия в МВФ заключается в том, чтобы способствовать экономической стабильности и экономическому росту во всем мире. А это означает, что мы должны помогать нашим государствам-членам улучшать возможности трудоустройства для следующего поколения работников.

Это особенно важно в странах, где безработица среди молодежи остается высокой уже много десятилетий.

МВФ может помочь в решении этих проблем, стимулируя увеличение государственных инвестиций в образова-

ние и программы профессиональной подготовки — и мы продвигаем такие реформы в наших программах кредитования.

Нам также нужно увеличивать количество государственно-частных партнерств, которые могут повысить эффективность программ подготовки. Хорошим примером служит реализуемая в Сингапуре программа «Навыки будущего» (Skills Future), в рамках которой всем совершеннолетним без предварительных условий выделяются субсидии на профессиональную подготовку на протяжении всей трудовой деятельности.

Но профессиональная подготовка — лишь один из ключей к успеху. Органы государственного управления и деловое сообщество еще так много могут сделать для того, чтобы воспользоваться силой инноваций. Финансовые технологии, например, являются интереснейшей областью, требующей новых инвестиций.

Только взгляните на Кению и инновационное использование основанных на мобильной телефонной связи денежных переводов через M-Pesa. Государство теперь разрешает уплачивать налоги при помощи телефонов, что сокращает издержки контроля за соблюдением норм и задержки.

По оценкам некоторых исследователей, развивающиеся страны и страны с формирующимся рынком могут экономить 110 миллиардов долларов США в год, если перейдут от наличных денег и чеков к цифровым платежам. Эта экономия может сыграть решающую роль, когда молодой человек стоит на пороге создания нового предприятия.

### Карьера в XXI веке

Если бы я начинала трудовую деятельность сегодня, я бы сосредоточилась на двух вещах. Во-первых, это готовность учиться на протяжении всей жизни. Нет «конца» образованию; есть лишь вехи развития.

Во-вторых, это открытость к переменам. Вы не можете позволить себе такую роскошь, как обучение лишь в одной области или освоение лишь одной профессии. Если говорить о моей жизни, я начинала как юрист, затем стала министром финансов, а сейчас возглавляю МВФ. Поколение, которое вот-вот пополнит ряды рабочей силы, встретит еще больше поворотов на своем трудовом пути. Принимайте эти изменения и используйте новую перспективу, открывающуюся на каждой позиции, на следующем месте работы.

Вернемся к Уайльду, он сказал: «определить — значит ограничить». Невозможно точно определить, как будет выглядеть карьера или работа молодежи мира в новых экономических условиях. Эта непрозрачность вызывает вполне объяснимое беспокойство и неопределенность. В то же время нет предела возможностям. Это прекрасный шанс для грядущего поколения, и я верю, что все мировое сообщество будет помогать им его использовать. **ФР**

---

**КРИСТИН ЛАГАРД** — директор-распорядитель Международного Валютного Фонда.





# ПЕНСИОННЫЙ ШОК

Совершеннолетние молодые люди в странах с развитой экономикой должны принимать меры по увеличению своего гарантированного пенсионного дохода

Маури시오 Сото

**Г**осударственные пенсии играли решающую роль в обеспечении гарантированного пенсионного дохода в последние несколько десятилетий. Но поколению миллениума, которое сейчас достигает трудоспособного возраста, не следует ждать, что государственные пенсии обеспечат им столь же значительную систему защиты, которую они обеспечивали предыдущим поколениям. Поэтому родившиеся в конце двадцатого века должны принимать меры по дополнению своего пенсионного дохода.

Пенсии и другие виды государственных трансфертов долгое время служили важным источником дохода для пожилых людей, составляя более 60 процентов их дохода в странах-членах ОЭСР. Пенсии также сокращают бедность. Без них уровни бедности среди людей старше 65 лет в странах с развитой экономикой также были бы намного выше.

## Давление на пенсии

Однако предоставление пенсий связано с большими издержками. Государственные расходы на выплату пенсий в странах с развитой экономикой в среднем увеличились с 4 процентов ВВП в 1970 году до почти 9 процентов в 2015 году, в основном из-за старения населения (см. рис. 1, левая панель).

Старение населения создает давление на пенсионные системы, повышая отношение пожилых получателей пенсий к более молодым работникам, которые обычно совершают отчисления для финансирования этих выплат. Давление на пенсионные системы усугубляется увеличением продолжительности жизни — согласно прогнозам, средняя продолжительность жизни в возрасте 65 лет будет с каждым десятилетием увеличиваться примерно на один год.

Для того чтобы справиться с издержками, связанными со старением населения, многие страны приступили к реализации значительных пенсионных реформ, в основном

нацеленных на сдерживание роста численности пенсионеров, повышая пенсионный возраст или ужесточая критерии для определения права на получение пенсии, а также на уменьшение размера пенсий, обычно путем корректировки формул расчета пенсий. С 1980-х годов государственные расходы на выплату пенсий на одного пожилого человека как процент доходов на душу населения — так называемый коэффициент экономического замещения — находится на уровне около 35 процентов. Но прогнозируется, что этот коэффициент замещения к 2060 году опустится ниже 20 процентов (см. рис. 1, правая панель).

Это означает, что более молодым поколениям придется дольше работать и делать больше пенсионных сбережений, чтобы обеспечить коэффициенты замещения, аналогичные коэффициентам сегодняшних пенсионеров (см. рис. 2):

- **Удлинение трудового стажа.** Одним из способов устранения разрыва в коэффициенте экономического замещения относительно сегодняшних пенсионеров для более молодых людей является удлинение их производительного трудового стажа. Для родившихся с 1990 по 2009 год, которые начнут выходить на пенсию в 2055 году, повышение пенсионного возраста на пять лет — с нынешнего среднего значения 63 года до 68 лет в 2060 году — восполнит половину разрыва относительно сегодняшних пенсионеров. Более длинная трудовая деятельность может быть оправдана увеличением средней продолжительности жизни. Однако удлинение трудового стажа несет с собой множество преимуществ. Оно усиливает долгосрочный экономический рост и повышает способность органов государственного управления осуществлять устойчивую налоговую политику и политику в области расходов. Более длинная трудовая деятельность также может помочь людям сохранить свое физическое, умственное и когнитивное здоровье (Staudinger et al., 2016). Тем не менее,

усилия, направленные на удлинение трудового стажа, должны сопровождаться созданием достаточных резервов для защиты бедных слоев населения, у которых продолжительность жизни обычно ниже среднего уровня (Chetty et al., 2016).

- **Увеличение сбережений.** Результаты имитационного моделирования указывают на то, что, если рожденные в период с 1990 по 2009 год будут ежегодно сберегать около 6 процентов своих доходов, они преодолеют половину разрыва в коэффициенте экономического замещения относительно сегодняшних пенсионеров. На практике опора на частные сбережения людей в качестве источника пенсионного обеспечения требует труднодостижимого сочетания удачи и здравого смысла. Во-первых, людям нужны постоянные и стабильные доходы на протяжении всей трудовой деятельности, для того чтобы они могли отложить достаточные суммы. Во-вторых, работникам придется принимать решения о том, сколько ежегодно следует откладывать и во что инвестировать свои сбережения. В-третьих, риски неопределенных или низких доходов перекладываются на людей. И наконец, работникам придется определять, с какой скоростью потреблять свои сбережения, будучи на пенсии. Все это сложные решения, и люди могут совершать ошибки на каждом этапе жизненного пути (Munnell and Sundén 2004).

### Время решать проблему

Для более молодых поколений своевременное принятие мер имеет решающее значение для обеспечения гарантированного пенсионного дохода, особенно с учетом прогнозируемого увеличения средней продолжительности жизни. Когда миллениалы начинают свою трудовую деятельность, они, возможно, меньше всего думают о выходе на пенсию. Но поскольку многие органы государственного управления сокращают свою роль в обеспечении пенсионного дохода, молодым работникам приходится работать дольше и увеличивать свои пенсионные сбережения.

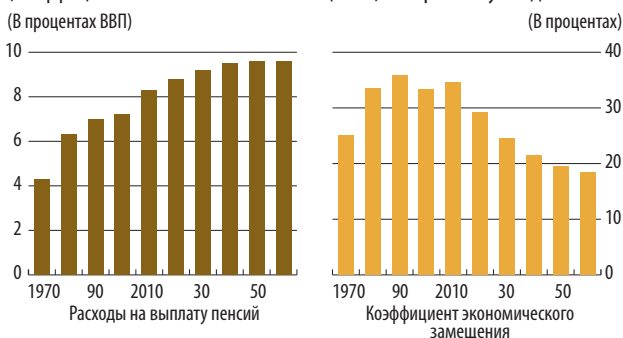
Органы государственного управления могут облегчить людям продолжение трудовой деятельности в более пожилом возрасте, пересмотрев налоги и пособия, которые могут способствовать раннему выходу на пенсию. Помочь могут и меры, поощряющие сбережения работниками, например, за счет автоматического включения их в частные программы пенсионных сбережений. Например, начиная с 2018 года Соединенное Королевство будет требовать от работодателей автоматического включения работников в пенсионную программу. Повышение финансовой грамотности и создание более благоприятных условий труда для пожилых работников также может способствовать решению проблемы.

Хорошая новость для более молодых работников заключается в том, что до их выхода на пенсию пройдет еще около сорока лет, то есть у них есть время, чтобы запланировать более длинную трудовую деятельность и отложить деньги на будущее. Но начинать это делать нужно прямо сейчас. **ФР**

Рисунок 1

#### Затратно и недостаточно

В странах с развитой экономикой расходы на выплату пенсий как процент ВВП увеличиваются, в то время как расходы на выплату пенсий на одного пожилого человека как процент доходов на душу населения (коэффициент экономического замещения) вскоре начнут падать.



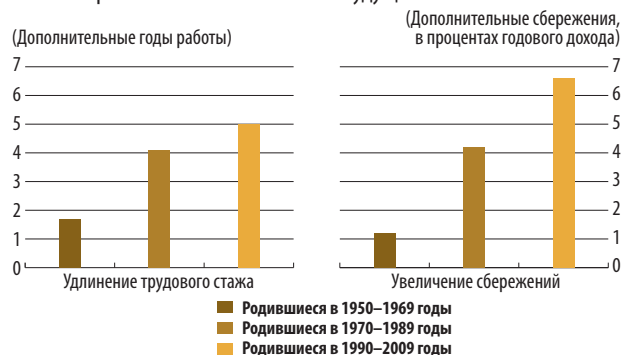
**Источники:** Организация экономического сотрудничества и развития; Организация Объединенных Наций; расчеты персонала МВФ.

**Примечание.** Коэффициент экономического замещения представляет собой отношение средних расходов на выплату пенсий в расчете на одного человека в возрасте 65 лет и старше к ВВП на душу населения в возрасте от 15 до 64 лет. Данные за период после 2015 года являются прогнозами.

Рисунок 2

#### Подготовка к будущему

Нынешние работники в странах с развитой экономикой могут работать дольше и делать больше сбережений, для того чтобы компенсировать снижение стоимости будущих пенсий.



**Источник:** расчеты персонала МВФ.

**Примечание.** Расчеты показывают, какое количество дополнительных лет работы необходимо для устранения половины разрыва в коэффициенте экономического замещения и какие дополнительные сбережения необходимы для восполнения другой половины, с разбивкой по возрастным группам. Коэффициент экономического замещения представляет собой отношение средних расходов на выплату пенсий в расчете на одного человека в возрасте 65 лет и старше к ВВП на душу населения в возрасте от 15 до 64 лет.

**МАУРИСИО СОТО** занимает должность старшего экономиста в Департаменте по бюджетным вопросам МВФ.

#### Литература:

Chetty, Raj, and others. 2016. "The Association Between Income and Life Expectancy in the United States, 2001–2014." *JAMA* 315 (16): 1750–766.

Munnell, Alicia H., and Annika Sundén. 2004. *Coming Up Short: The Challenge of 401(k) Plans*. Washington, DC: Brookings Institution Press.

Staudinger, Ursula M., and others. 2016. "A Global View on the Effects of Work on Health in Later Life." *Gerontologist* 56 (Suppl 2): S281–92.



# ОБРАЗОВАНИЕ *на* ВСЮ ЖИЗНЬ

Рынки труда меняются, и миллениалы должны готовиться и адаптироваться к изменениям

Нагва Риад



**К**аждый третий человек в мире родился в период с 1980 по 2000 год. Большинство представителей этого поколения («миллениалов») входит в ряды рабочей силы. Но их трудовое будущее не будет очень похоже на мир их родителей.

Технический прогресс преобразует наш образ жизни и характер нашей работы. Хотя предыдущие поколения, возможно, испытывали значительные технологические изменения, поколению миллениума, вероятно, придется столкнуться с гораздо более быстрыми потрясениями. Это означает, что многие, или даже большинство, должны будут переквалифицироваться и приобретать новые навыки несколько раз в течение своей трудовой жизни.

Последствия этого для образования имеют важнейшее значение. По оценкам доклада Всемирного экономического форума 2016 года «*Будущее рабочих мест*», до 65 процентов детей, поступающих в начальную школу сегодня, будут заняты на рабочих местах, которые еще не существуют. Поэтому образование должно не только адаптироваться к потребностям и характеристикам будущих работников, но и предугадывать эти потребности и обучать будущих работников навыкам, необходимым для процветания на развивающемся рынке труда. Только тогда соперничество между людьми и машинами уступит место сотрудничеству, которое использует силу технологии в интересах отдельных людей и сообществ.

### Изменения на рабочих местах

Технология уже меняет производственные отрасли и профессии во многих странах. Некоторые из самых востребованных рабочих мест еще не существовали даже примерно 10 лет назад. Подумайте о специальностях разработчиков приложений, которые возникли с появлением смартфонов, или об «облачных» вычислительных системах, используемых более чем половиной американских компаний. По оценкам Evans Data Corporation, в 2016 году насчитывалось 12 миллионов разработчиков мобильных приложений, и ожидается, что к 2020 году их будет 14 миллионов.

Разработки в ранее разобщенных областях объединяются и усиливают друг друга. Искусственный интеллект и самообучающиеся компьютерные программы, которые воспроизводят человеческие навыки, сочетаются с другими технологиями, такими как сенсоры, для производства самоуправляемых автомобилей и грузовиков. Такие инновации обычно требуют парал-

лельных изменений навыков работников для внедрения новых технологий и бизнес-моделей.

По мнению Дэвида Отора и других исследователей в Массачусетском технологическом институте, спрос на когнитивные навыки более высокого уровня — включая счет, грамотность и решение проблем в областях, насыщенных технологиями, — увеличивается с повышением технологической сложности экономики. В США резкий рост спроса на нерутинные рабочие места в период с 1980 по 2000 год совпал с увеличением инвестиций в инфраструктуру экономики, основанной на знаниях; спрос на рутинные и ручные рабочие места неуклонно снижался (см. рис. 1). Этот сдвиг будет только ускоряться.

Такие тенденции характерны не только для США или миллениалов. Технология приводит к перемещению рабочих также в других странах мира и затрагивает многие возрастные группы. В период между 1991 и 2014 годом доля дохода, приходящегося на трудовые ресурсы, в отличие от владельцев капитала, сократилась в 29 из 50 крупнейших стран, согласно апрельскому выпуску издания МВФ «*Перспективы развития мировой экономики*» 2017 года. Работники средней квалификации (как правило, бэби-бумеры) испытывали наиболее резкое сокращение доли доходов, особенно в странах с развитой экономикой и в легко поддающихся автоматизации отраслях, таких как обрабатывающая промышленность, транспорт и связь. В частности, примерно половина этого сокращения в странах с развитой экономикой была обусловлена технологией.

### Экономика, основанная на знаниях

Более пристальный взгляд на тенденции занятости в профессиях, связанных с наукой, технологиями, инженерным делом и математикой (STEM), в США, подтверждает, что навыки более высокого уровня, необходимые в экономике, основанной на знаниях, сопряжены с определенной премией. По данным Бюро переписи населения, в 2015 году в США примерно 9 миллионов работников было занято в профессиях STEM, что составляет более 6 процентов работников. Эти работники также заработали на 29 процентов больше, чем сопоставимые работники вне сферы STEM — преимущество, которое увеличилось с 26 процентов в 2010 году.

В последнее десятилетие темпы роста занятости в сфере STEM опережали темпы роста занятости вне сферы STEM, которые составили, соответственно, 24 и 4 процента. Ожидается, что эта тенденция будет продолжаться, причем число



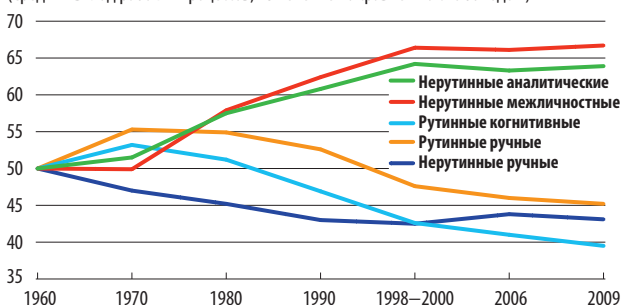
ИЛЛЮСТРАЦИИ: SHUTTERSTOCK / YAKASVA



## Необычные условия

Спрос на нерутинные аналитические и межличностные квалификационные навыки продолжает расти на рынке труда США, тогда как спрос на ручные и рутинные рабочие процессы уменьшается или остается неизменным.

(Средний вклад рабочих процессов, изменение по сравнению с 1960 годом)



Источник: Autor, David, and Brendan Price. 2013. "The Changing Task Composition of the US Labor Market: An Update of Autor, Levy and Murnane." MIT Working Paper, Massachusetts Institute of Technology, Cambridge, MA.

занятых в сфере STEM, согласно прогнозам, возрастет на 9 процентов в период с 2014 по 2024 год, по сравнению с примерно 6 процентами в случае других рабочих мест.

Хотя когнитивные навыки необходимы, требуются не только они. Не менее важны межличностные навыки, такие как умение взаимодействовать в коллективе, творческий подход, адаптируемость и социальная и культурная осведомленность. По оценкам профессора Гарвардского университета в области образования и экономики Дэвида Деминга, наиболее высокий рост числа рабочих мест и заработной платы отмечается в тех специальностях, которые требуют *как* «твердых» когнитивных, *так и* «мягких» социальных навыков.

Подумайте о таких функциях, как управленческий консалтинг или здравоохранение и юридические услуги. Эти профессии требуют базовых когнитивных навыков, но для их выполнения необходимо также значительное человеческое взаимодействие, которое не может быть воспроизведено машинами. Будущие рабочие места будут сочетать в себе науку и искусство, с тем чтобы люди могли работать *вместе* с машинами, а не *против* них.

## На рабочих местах

Представляется, однако, что общество недостаточно готовит работников к этой новой реальности. Поколение миллениума в совокупности чувствует себя недостаточно подготовленным к сложным задачам на новых рабочих местах. Опрос 800 000 работников-миллениалов в 30 странах, проведенный в 2017 году консалтинговой компанией Deloitte, показал, что многие из них не считали, что вуз вооружил их полным набором навыков, личных качеств и опыта, которых требуют нынешние предприятия. Этот вывод повторяется в исследовании McKinsey: 30 процентов выпускников, опрошенных в США, чувствовали себя недостаточно подготовленными к миру труда. Работодатели были согласны с этим.

Экономика, основанная на знаниях и технологиях, зависит от системы образования, которая готовит учащихся не только использовать и дополнять технологии, но также и внедрять технические новшества. Исследования, в которых используются стандартизованные результаты компетентности и квалификации, показывают, что некоторые страны, возможно, лучше подготовлены, чем другие.

В Программе по международной оценке учащихся 2015 года Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) более детально рассматривался уровень знаний учащихся в области естественных наук, чтения и математики в 42 странах. Лучшие показатели по всем трем предметам продемонстрировал Сингапур, за ним следовали Япония, Эстония и Тайбэй. В США оценки были на среднем уровне ОЭСР по естественным наукам и чтению и ниже среднего уровня по математике. Тем не менее, на долю США приходится более одной пятой общемирового числа 15-летних учащихся, которые имеют самые высокие показатели.

В условиях массированных информационных потоков и быстрых перемен будущим работникам, для того чтобы идти в ногу со временем, потребуются тщательно адаптированные навыки. Знания в области науки и наукоемких технологий уже не являются прерогативой ученых; очень важно, чтобы каждый человек принимал обоснованные решения в повседневной жизни и воспитывал в себе культуру обучения на протяжении всей жизни.

В то же время все большее количество исследований показывает, что информационные и коммуникационные технологии изменили структуру рабочих мест в рамках профессий в направлении таких организационных форм, которые способствуют коллективному производству, и, следовательно, требуют наличия у работников социальных навыков. Согласно оценкам доклада Всемирного экономического форума 2016 года, через пять лет более трети навыков, которые сегодня считаются важными, утратят свою актуальность. Творчество и эмоциональное развитие будут в числе трех наиболее востребованных. «Твердые» когнитивные навыки и навыки общения всегда дополняли друг друга, но для работников XXI века этот баланс, вероятно, сместится в пользу последнего.

## С чего начинается обучение

Очевидно, что навыки, как когнитивные, так и социальные, развиваются в разных условиях и меняются с возрастом. Но формальное образование остается основным источником обучения. Здесь проблема состоит в том, чтобы система образования обеспечивала учащихся навыками для тех рабочих мест, которые еще не существуют. Это требует интегрированного подхода к образованию и обучению на протяжении всей жизни на основе сотрудничества между академическими учреждениями, работодателями и органами государственного управления.

Система образования должна прежде всего адаптироваться к конкретным потребностям и характеристикам поколения миллениума. И она должна задействовать спо-



собы, при помощи которых миллениалы, хорошо разбирающиеся в технологии, приобретают знания, с тем чтобы педагогика могла поддерживать обучение.

Недавние исследования по миллениалам показывают, что они не являются пассивными слушателями; они предполагают участвовать в процессе обучения. Они общаются, учатся, сотрудничают между собой в группах и ожидают, что технология будет неотъемлемым процессом обучения. Профессор бизнеса Роджер Мак-Хейни, автор книги «Новый цифровой берег» (*The New Digital Shoreline*), предлагает, как преподавателям справиться с задачей подготовки этого поколения.

Прежде всего, преподаватель должен стать «проводником-попутчиком», а не «мудрецом на сцене». Преподаватели должны будут играть роль *мастера-художника*, передающего новичкам новые идеи и информацию, и *сетевого администратора*, направляющего учащихся по мере того, как они формируют свой собственный учебный опыт, и обеспечивающего условия для приобретения ими необходимых технических и социальных навыков.

По мнению специалиста по образованию Персиса Рикса, технология будет одной из основных черт процесса обучения. От преподавателей будет ожидать плавный переход от дидактического подхода к презентациям в формате PowerPoint или Keynote и к практическим демонстрациям в рамках одного класса и пространства. Это крайне важно для формирования стиля познания на основе «проб и ошибок» у поколения, более восприимчивого к практическому обучению на основе конкретных проблем, чем к пассивному слушанию. Многим преподавателям потребуется обучиться этим новым подходам.

Занятия будущего будут проводиться как в режиме «онлайн», так и в форме очного обучения в классе. Быстрый рост числа массовых открытых курсов в режиме «онлайн» во многих университетах позволяет студентам овладеть материалом в своем темпе и самостоятельным образом.

Многие навыки приобретаются за пределами формального процесса обучения, особенно на работе или в процессе повышения квалификации на рабочем месте. Но по мере того, как характер рабочих мест будет меняться, а карьерный рост в организации одного работодателя на протяжении всей жизни будет изживать себя, переподготовка и непрерывное обучение станут основной обязанностью отдельных людей, а не работодателей.

Но работодатели также должны активизировать свои усилия. Из числа имеющих работу представителей поколения миллениума в 30 странах только треть сообщает, что их фирмы участвуют в образовании, повышении квалификации и обучении. Это должно измениться, если компании хотят удержать своих сотрудников.

Директивные органы должны играть ведущую роль в реализации программы, направленной на изменение политики в области образования и обучения. Например, Корея приняла долгосрочный подход к своей стратегии образования. Эта стратегия, целевой датой которой является 2030 год, заостряет внимание на диапазоне мер от повы-

шения общего уровня образованности до использования имитационных моделей и мобильных технологий в качестве исследовательских инструментов для улучшения результатов обучения благодаря пониманию мозговых связей и человеческого питания.

Органы государственного управления могут оказать содействие, предлагая стимулы для переподготовки, которое будет приобретать все большее значение, поскольку растущее число людей будет самостоятельно занятыми, и они не могут позволить себе дополнительное образование. В настоящее время примерно треть из 53 миллионов американцев, работающих как фрилансеры, относятся к миллениалам; ожидается, что эта доля еще больше увеличится к 2020 году, согласно данным консалтинговой фирмы PwC, также известной как PricewaterhouseCoopers.

Сингапур предпринял шаги в этом направлении. Как отмечается в журнале *Economist*, в своей инициативе «*Навыки будущего в Сингапуре*» работодатели определяют навыки, которые будут необходимы в течение следующих пяти лет. Эта информация используется для составления плана навыков, которые потребуются отраслям в будущем; затем правительство предоставляет финансовые кредиты гражданам старше 25 лет для получения соответствующего обучения.

### Сотрудничество, а не соперничество

Согласно исследованию Deloitte, большинство представителей поколения миллениума признает преимущества автоматизации для производительности и экономического роста, но 40 процентов рассматривают ее как угрозу. Неудивительно, что те, кто проявлял наибольшую готовность взаимодействовать с новыми технологиями, имели более позитивные взгляды.

Эти отношения отражают поляризацию, связанную с техническими потрясениями, — между теми, кто предвидит безграничные новые возможности, и теми, кто предсказывает массовое перемещение рабочих мест. Чтобы обеспечить победу, требуются системы образования, которые обучают как когнитивным, так и социальным и эмоциональным навыкам, фирмы, которые активно поддерживают свою рабочую силу посредством переподготовки и повышения квалификации, люди, которые проявляют инициативу в отношении непрерывного обучения, и правительства, которые создают для этого благоприятную среду.

Нынешняя технологическая революция не обязательно должна привести к соперничеству между людьми и машинами. При соответствующем обучении на протяжении всей жизни и обновлении навыков люди могут работать с машинами, чтобы в полной мере раскрыть потенциал технологических инноваций. **ФР**

**НАГВА РИАД** — помощник директора Департамента общественных коммуникаций МВФ.





# НАВЕРСТАТЬ УПУЩЕННОЕ

В настоящее время молодежь накапливает активы не так, как их родители

Лиза Детлинг и Джоан Хсю

Представители поколения миллениума начали вступать в ряды рабочей силы в период самого тяжелого мирового экономического кризиса со времен Великой депрессии, и их нынешние и будущие экономические решения будут определяться историческими потрясениями на рынках жилья, финансовых рынках и рынках труда, с которыми они столкнулись в начале своего совершеннолетия. Миллениалам также приходится преодолевать другие возникающие проблемы, имеющее важнейшее значение для перспектив накопления благосостояния, такие как быстро растущая стоимость высшего образования и неопределенность в отношении пенсионных доходов.

Эти изменения поставили поколение миллениума в экономические условия, значительно отличающиеся от условий предшествующих поколений. Мы выделяем три поколения взрослых молодых людей и ранние годы их совершеннолетия: бэби-бумеры (родившиеся с 1946 по 1964 год), поколение X (родившиеся с 1965 по 1980 год) и поколение миллениалов (родившиеся после 1980 года) (см. рис. 1). Последовательные когорты родившихся с 1946 по 1990 год, как правило, испытывали более медленный экономический рост во время ранних лет своего совершеннолетия, чем предыдущие поколения. Эти макроэкономические условия были результатом мировых событий, которые были неодинаковыми для различных поколений, в числе многих других: восстановление после Второй мировой войны, окончание холодной войны, развитие электронно-вычислительной техники и Интернета и Великая рецессия. В среднем совершеннолетние молодые бэби-бумеры жили в условиях значительно более устойчивого экономического роста, чем совершеннолетняя молодежь поколения X и миллениума; миллениалы (до настоящего времени) сталкиваются с худшими экономическими условиями при вступлении в совершеннолетие.

Для рассмотрения вопроса о том, как эти общие траектории экономического роста влияли на финансовое положение типичного домашнего хозяйства в различных когортах, мы обращаемся к сериям Обследования потребительских финансов за период с 1983 по 2013 год — общенационального репрезен-

тативного обследования благосостояния домашних хозяйств в США, проводимого Советом управляющих Федеральной резервной системы.

Для отражения общего финансового положения семей в течение жизненного цикла мы заостряем внимание на средней чистой стоимости активов — общем показателе чистой экономической позиции семьи, определяемом как разность между ее активами и пассивами. Хотя поколение миллениума еще только начинает накапливать богатство, его траектория в настоящее время расположена значительно ниже траекторий когорт бэби-бумеров и поколения X сопоставимых возрастов (см. рис. 2). Между 25 и 34 годами чистая стоимость активов типичного представителя поколения миллениума составляла примерно 60 процентов от соответствующего показателя типичного представителя поколения бэби-бумеров в том же возрасте. И хотя бэби-бумеры и поколение X демонстрировали схожие показатели в молодом совершеннолетнем возрасте, положение поколения X в настоящее время хуже, чем положение сопоставимых бэби-бумеров в соответствующем возрасте, отчасти из-за Великой рецессии.

Экономическое положение совершеннолетней молодежи различается между поколениями — и точно так же различаются основные проблемы и возможности для создания богатства. В настоящей статье мы сосредоточим внимание на трех конкретных проблемах, которые влияют на способы создания богатства поколением миллениума: растущей стоимости высшего образования, сокращении уровня домовладения и изменениях в том, как семьи накапливают пенсионные сбережения. Эти три фактора представляют некоторые из крупнейших компонентов благосостояния домашних хозяйств, и их контекст значительно менялся от поколения к поколению.

**Заемствование для получения образования.** За последние несколько десятилетий стоимость посещения вуза в США значительно опередила темпы инфляции. Но экономическая отдача от университетского диплома остается высокой, и миллениалы являются самым образованным поколением. Для финансирования растущих затрат на получение высшего образования молодые люди все чаще берут студенческие займы. В 1985 году число получателей студенческих займов составляло 8,9 млн человек, а к 2014 году это число увеличилось почти в пять раз и достигло 42,8 млн чело-



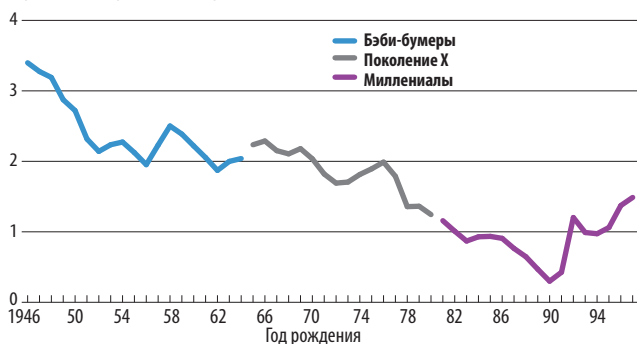


Рисунок 1

### Различные обстоятельства

Поколение миллениума достигает совершеннолетия в эпоху более низких темпов роста по сравнению с предыдущими поколениями, что может объяснять различия в их финансовом поведении.

(Средний темп роста ВВП, в процентах)



**Источники:** данные национальных счетов Организации экономического сотрудничества и развития; данные национальных счетов Всемирного банка.

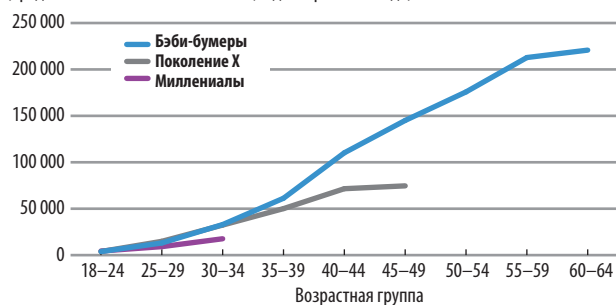
**Примечание.** На этом рисунке показан средний темп роста ВВП на душу населения в то время, когда соответствующая когорта была в возрасте от 18 лет до 31 года. Используются данные по странам, входящим в Организацию экономического сотрудничества и развития.

Рисунок 2

### Накопление богатства

Траектория накопления богатства поколением миллениума в США значительно ниже соответствующей траектории для других поколений в сопоставимых возрастах.

(Средняя чистая стоимость активов, в долларах 2013 года)



**Источник:** Обследование потребительских финансов, 1983–2013 годы.

век. И размер долга среднего заемщика больше, чем когда-либо: совокупный объем студенческих займов в США увеличился с 64 млн долларов в 1985 году до 1,1 трлн долларов к 2014 году (в долларах США 2013 года, Looney and Yannelis 2015).

Как следствие, представители поколения миллениума вступили в трудовую жизнь с гораздо большим уровнем долга, чем совершеннолетние молодые люди предыдущих поколений. Это долговое бремя может продолжать оказывать влияние на их решения и экономические условия в течение многих лет.

**Домовладение.** Владение собственным жильем является одним из основных способов накопления богатства семьями, поскольку оно действует как механизм вынужденных сбережений и позволяет владельцам реализовать прирост

цен с течением времени. Установлено, что жилье является крупнейшим активом для большинства семей, и изменения в жилищных активах положительно коррелируют с потреблением и деторождением.

Вместе с тем совершеннолетние молодые люди в Соединенном Королевстве, США и Европе сталкивались со снижением уровня владения собственностью. Уровни владения недвижимостью для миллениалов почти на 3 процентных пункта, или 10 процентов, ниже соответствующих показателей для сопоставимых представителей бэби-бумеров и поколения X в том же возрасте (см. рис. 3). Однако в случае представителей поколения миллениума, которые приобрели жилье, чистая стоимость жилищных активов (стоимость жилья за вычетом ипотечного долга) примерно равна соответствующему показателю их родителей — бэби-бумеров в том же возрасте.

### Совместное проживание с родителями

Кроме того, все больше данных свидетельствует о том, что растущее число совершеннолетних молодых людей в Европе и США предпочитают жить со своими родителями в молодом совершеннолетнем возрасте, вместо того, чтобы арендовать жилье, и не формировать самостоятельные домашние хозяйства. В США число молодых людей, проживающих с родителями, возросло почти на 12 процентов в период Великой рецессии.

Пока еще неясно, откладывают ли миллениалы покупку жилья или полностью отказываются от домовладения. Новые исследования указывают на то, что препятствия финансированию жилья, такие как ограничения на заимствование, по крайней мере частично обуславливают снижение уровней домовладения и повышение числа молодых людей, проживающих с родителями (Martins and Villanueva 2009, Dettling and Hsu 2014). Неизвестно, уменьшатся ли эти барьеры в будущем. Однако недавнее исследование в Соединенном Королевстве показало, что группы, характеризующиеся низким уровнем домовладения в возрасте 30 лет, как правило, наверстывают упущенное в последующие периоды (Botazzi, Crossley and Wakefield 2015).

**Пенсионные сбережения.** Положение в области пенсионного обеспечения резко изменилось с того времени, когда бэби-бумеры начали вступать в рынок труда в середине 1960-х годов. В США работодатели (особенно в частном секторе) все больше переходили от щедрых пенсионных планов с установленным размером пособий с предоставляемыми работодателем гарантированными пенсионными доходами к пенсионным счетам с установленным размером взносов, при которых бремя создания пенсионных сбережений и управления пенсионными активами и доходами несут сами работники в течение своих трудовых лет и после выхода на пенсию. В других регионах мира быстрое старение населения вынудило многие страны провести реформы государственного пенсионного обеспечения, которые в целом уменьшили его общие масштабы. Таким образом, поколение миллениума несет большую ответственность за управление своими пенсионными

сбережениями и сталкивается с большей неопределенностью относительно того, каким объемом активов и доходов они смогут располагать после выхода на пенсию (см. статью «Пенсионный шок» в этом выпуске *ФЭР*)

Несмотря на этот переход от пенсионных планов с установленным размером пособий к планам с установленным размером взносов, уровень участия более молодых поколений в США в пенсионных планах выше, чем у предыдущих поколений. Однако траектории участия снизились после Великой рецессии, особенно в случае домашних хозяйств поколения миллениума, и пока неясно, будет ли это снижение со временем меняться на противоположное (Devlin-Foltz, Henriques, and Sabelhaus 2016).

### Неопределенное будущее

Миллениалы, поколение X и бэби-бумеры вместе пережили экономические потрясения Великой рецессии. Но поскольку все эти когорты находились на разных стадиях, рецессия воздействовала на каждую из них по-разному. По сравнению с двумя предыдущими поколениями, миллениалы располагали меньшими активами и, следовательно, были меньше подвержены финансовым потерям во время кризиса (см. рис. 4). И после Великой рецессии поколение миллениума и поколение X вновь начали накапливать богатство, тогда как чистая стоимость активов бэби-бумеров осталась на неизменном уровне. Хотя миллениалы имеют меньше активов, чем их родители поколения бэби-бумеров в том же возрасте, средняя чистая стоимость их активов увеличилась более чем на 40 процентов в период между 2010 и 2013 годами, и большая часть их трудовой жизни еще впереди, для того чтобы продолжать восстанавливаться после кризиса и накапливать богатство. Если миллениалы в конечном счете решат покупать жилье или откладывать сбережения для выхода на пенсию, у них может появиться возможность начать делать это, когда рынки перейдут на восходящую траекторию, что позволит им получить выгоды от будущего экономического роста.

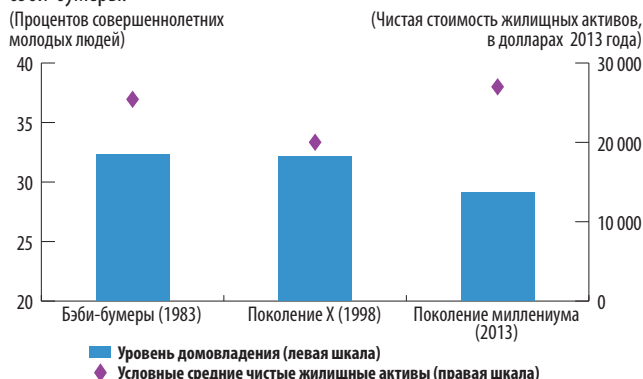
В настоящее время поколение миллениума — самое большое из живущих поколений в США, перегнавшее по численности бэби-бумеров в 2015 году. Благодаря одним только своим размерам эта когорта имеет возможность оказывать существенное влияние на макроэкономику, по мере того как ее члены будут потреблять, сберегать и заимствовать как в настоящее время, так и в отдаленном будущем, когда они достигнут своих «золотых лет». Только время сможет показать, являются ли описанные здесь последние тенденции преходящими, или же они представляют собой постоянный сдвиг в финансовом поведении и благосостоянии миллениалов. **ФР**

**ЛИЗА ДЕТТЛИНГ и ДЖОАНН ХСЮ** — старшие экономисты в Совете управляющих Федеральной резервной системы США. Представленные анализ и выводы принадлежат авторам и не подразумевают согласия других сотрудников исследовательских подразделений или Совета управляющих.

Рисунок 3

### Нет ничего лучше дома

Представители поколения миллениума покупают жилье реже, чем предыдущие поколения в том же возрасте; а те, кто владеет жильем, обычно имеют такой же объем чистых жилищных активов, что и бэби-бумеры.



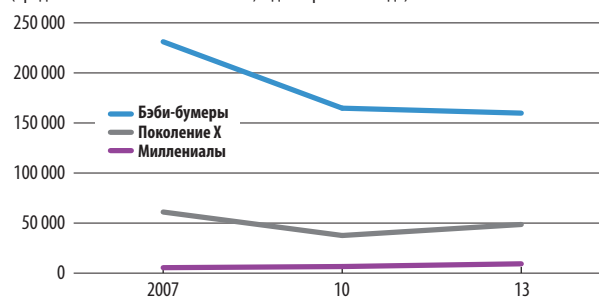
Источник: Обследование потребительских финансов, 1983, 1998, 2013 год.

Рисунок 4

### Последствия кризиса

Представители поколения миллениума в США владели меньшим объемом активов и, как следствие, были меньше подвержены финансовым потерям, чем более старшие поколения, во время мирового финансового кризиса.

(Средняя чистая стоимость активов, в долларах 2013 года)



Источник: Обследование потребительских финансов, 2007, 2010, 2013 годы.

### Литература:

Botazzi, R., T. F. Crossley, and M. Wakefield. 2015. "First-Time House Buying and Catch-up: A Cohort Study." *Economica* 82 (51): 1021–047.

Detting, Lisa J., and Joanne W. Hsu. 2014. "Returning to the Nest: Debt and Parental Co-Residence among Young Adults." Finance and Economics Discussion Series 2014–80, Federal Reserve Board, Washington, DC.

Devlin-Foltz, Sebastian, Alice Henriques, and John Sabelhaus. 2016. "Is the U.S. Retirement System Contributing to Rising Wealth Inequality?" *Journal of the Social Sciences* 2 (6): 59–85.

Looney, Adam, and Constantine Yannelis. 2015. "A Crisis in Student Loans? How Changes in the Characteristics of Borrowers and in the Institutions They Attended Contributed to Rising Loan Defaults." *Brookings Papers on Economic Activity* (Fall): 1–89.

Martins, Nuno C., and Ernesto Villanueva. 2009. "Does Limited Access to Mortgage Debt Explain Why Young Adults Live with Their Parents?" *Journal of the European Economic Association* 7 (5): 974–1010.



# С их собственных слов

Миллениалы размышляют о важнейших проблемах, с которыми сталкивается их поколение

Николь Брайнен-Кимани и Мария Йованович

**С**овременные молодые люди преисполнены надежд или деморализованы? Они находят хорошую работу и делают сбережения на будущее или живут от зарплаты до зарплаты? Полагают ли они, что образование — залог экономического успеха, или их больше привлекает предпринимательство и работа вне устоявшейся системы? *Ф&Р* попросил лидеров молодежи со всего мира высказать свое мнение о вызовах их поколения и о том, считают ли они себя более или менее обеспеченными, чем поколение их родителей.

Наше неформальное обследование привело нас в разные уголки планеты: в Китай, Египет, Францию, Нигерию и Перу. Пять представителей поколения миллениалов изложили нам свои взгляды на то, что для них важно для каждого в отдельности и коллективно как для группы глобального населения, которая сталкивается с исключительными

трудными задачами в меняющейся глобальной обстановке.

Все эти молодые люди рассматривали свое поколение как центральную часть глобальной деревни, связанной посредством технологий и легкого доступа к информации, и эпохи глобального гражданства. «Это поколение строит мосты, а не стены», — говорит Мариэль Рентерия из Перу. Они также полагают, что у их возрастной группы больше развит дух предпринимательства в силу экономической необходимости или благодаря усилию воли.

Что же на уме у молодых людей в разных частях мира? Следует ли им идти на неквалифицированную работу только за неимением лучшего? И что бы они сказали разработчикам политики в своих странах, если бы у них была такая возможность? Пять влиятельных представителей молодежи размышляют здесь о том, что ими движет и что их интересует.

ФОТО: ESTEFANIE RENTERIA



**ПЕРУ: Мариэль Рентерия**

*Соучредитель и член правления некоммерческой организации Kupan, поддерживающей молодых социальных предпринимателей*

Мариэль Рентерия твердо верит в силу образования, содействующего выработке у молодого поколения ее страны позитивного, предпринимательского и глобального взгляда. Глубокая заинтересованность в образовании является одной из важнейших движущих сил для молодых перуанцев, говорит Мариэль. Она указывает на опрос, проведенный на главном саммите студентов университетов Перу IPAЕ Acción Empresarial на CADE Universitario, на котором подчеркивалась не только важность доступа к качественному образованию, но и национальная приверженность совершенствованию системы образования. Она восторженно говорит об успехах Министерства образования Перу в привлечении высококвалифицированных, приверженных делу молодых должностных лиц-новаторов. «Что отличает это поколение, так это то, что сегодня образование воспринимается как основополагающий способ продолжения развития личности и общества в целом».

Более качественное и более последовательное образование также позволяет открыть возможности в городах для обездоленной молодежи сельской местности. «Социальное неравенство — это национальная проблема, требующая решения, а также трудная задача, которая позволяет нам объединиться. Важнейшим вкладом разработчиков политики должен стать качественный скачок в национальной системе образования, улучшении коммуникаций в цифровой и инфраструктурной сфере и развитии дополнительных платформ, связывающих нас с миром».

ФОТО: ETUC CES



**ФРАНЦИЯ: Тьебо Вебер**

*Конфедеративный секретарь, Европейская конфедерация профсоюзов*

«Природа не терпит пустоты», — говорит Тьебо Вебер, ссылаясь на Аристотеля. Этот лидер молодежи считает инновации путем для продвижения вперед молодежи в его регионе. «На местах реализуется множество инновационных проектов в таких сферах, как короткие схемы, коллективные офисы, защита работников цифровых платформ, солидарность с мигрантами и кооперативы. В этих инициативах участвуют молодые люди. Их воля к действиям воспринимается с удовлетворением и необходима в профсоюзном движении. Профсоюзы представляют собой огромные «производственные лаборатории» для реализации новых идей».

Тьебо полагает, что хорошая работа — это работа, на которой работник чувствует себя наделенным соответствующими правами, что является основополагающим догматом профсоюзного движения, — отмечает он. «На хорошей работе работники также находятся в безопасности и пользуются уважением независимо от возраста и статуса. Получаешь ли ты заработную плату компании или работаешь не по найму, в конечном итоге ты — работник».

Он добавляет, что быть в безопасности также означает быть защищенным от несправедливого увольнения или неправомерного «отключения» от онлайн-платформы и иметь работу, которая обеспечивает справедливую заработную плату, позволяющую работникам вносить вклад в социальную защиту и пользоваться ею.

Он также верит в необходимость того, чтобы разработчики политики считали молодых работников долгосрочными инвестициями в будущее. Им следует сосредоточиться не только на экономическом росте и создании рабочих мест, но и на качестве рабочих мест. «Ненадежная, низкооплачиваемая работа не “лучше, чем ничего”. Молодежь трудолюбива. Но работодатели и разработчики политики не должны расценивать это как знак послушания. Им следует помнить о том, что ненадежность ведет к росту экстремизма».





**ЕГИПЕТ: Джавад Набулси**  
 Учредитель Фонда развития Nebnu —  
 внеклассной программы для учащихся  
 начальной школы

Благодаря Фонду развития Nebnu, основанной им организацией, Джавад Набулси имеет возможность взаимодействовать со многими молодыми людьми, живущими в бедном районе Каира Маншият-Насир. Несмотря на трудную долю этой молодежи, замечает он, она демонстрирует поразительное желание «создавать, выбирать, исследовать и учиться методом проб и ошибок». Когда системы формального образования и занятости не дают им необходимых инструментов и возможностей, молодое поколение обеспечивает себе собственное будущее.

Для того чтобы спастись от бедности, эти молодые люди находят креативные, высокоэффективные решения проблем, с которыми сталкиваются они и их сообщества. Их называют «невидимыми предпринимателями», осуществляющими деятельность с малыми бюджетами и без пафосных дипломов и послужного списка выпускников университетов Лиги плюща, которые есть у элитного класса предпринимателей, занимающих места на международных форумах и конференциях. Но невидимыми предпринимателями Египта движет нечто лучше славы. «Они лишь стремятся выжить, а это, вероятно, самый сильный мотив формирования любого социального предприятия», — говорит Джавад. — Они не вписываются в классический образ предпринимателя, создаваемый обществом».

Поскольку эти предприниматели знакомы с проблемами, с которыми сталкиваются жители Маншият-Насира, они способны лучше кого-либо решать их. Они знают их досконально и страстно желают быть инициаторами перемен.

«Молодежь  
 теперь может  
 напрямую  
 учиться  
 у всемирно  
 известных  
 профессоров  
 в онлайн-режиме».

Даже совсем малое имеет большое значение: успех проектов и идей этих предпринимателей создает цикл позитивной обратной связи в местном сообществе. Как отмечает Джавад, «дороги между Маншият-Насиром и элитными школами стали значительно короче». С годами несколько местных неправительственных организаций начали предлагать египетской молодежи возможность дополнения ее образования. «Молодежь, когда-то не знавшая о мире за пределами своего района, теперь может напрямую учиться у всемирно известных профессоров в онлайн-режиме», — говорит Джавад. Предыдущие поколения на протяжении всей своей жизни не могли и мечтать о возможностях получения образования, предлагаемых этими организациями.

Изменения, происходящие в этом бедном районе Каира, являются по большей части результатом мотивации и решимости молодых предпринимателей, которые активно участвуют в повышении качества собственной жизни, и они подключили к этому весь свой район. В их триумфе Джавад находит убедительные основания для выявления другой молодежи, страсть и инновации которой «колоссальным образом вносят вклад в развитие окружающей их среды и обществ».

ФОТО: THE UNIVERSITY OF NOTRE DAME INSTITUTE FOR GLOBAL DEVELOPMENT (INDIGI)



**НИГЕРИЯ: Чарльз Акимьен**  
 соучредитель MOVicare, компании  
 по предоставлению мобильных медицинских  
 услуг с использованием технологий для  
 удовлетворения потребностей в медицинской  
 помощи развивающихся стран

Чарльз Акимьен рассказывает историю Криса — молодого нигерийца, разочаровавшегося из-за отсутствия сетей социальной защиты в его стране и Африке. Крис получил ученую степень по технологии нефтедобычи и, когда его страна переживала нефтяной бум, мечтал стать инженером и работать в одной из нефтяных компаний, являвшихся источниками экономического роста Нигерии. Он представлял себе, что будет получать шестизначную заработную плату, — достаточную, чтобы позаботиться о себе, его стареющих родителях и братьях и сестрах, но после четырех лет поисков он не смог приблизиться к своей цели. Чтобы выжить, он вынужден соглашаться на низкооплачиваемую, неквалифицированную работу.

И он не один: уровень безработицы в Африке — один из наиболее высоких из всех регионов мира.

Чарльз считает историю своего друга характерным примером неэффективности деятельности государства. Для того чтобы оснастить молодежь инструментарием для удовлетворения потребностей современного рынка труда, чрезвычайно важны политическая стабильность, искоренение коррупции и повышение качества системы образования, говорит он.

И все же Чарльз не теряет надежды. Наряду с историей широко распространенной безработицы среди молодежи есть история быстрых и надежных успехов этого континента в сфере инноваций и предпринимательства, уже очевидная в таких городах как Найроби, Лагос и Йоханнесбург, говорит он. В этих местах возникают центры инноваций, управляемые по большей части молодыми людьми, которые меняют дискурс.

«Молодежь — надежда Африки. По всей Африке молодые люди все в большей мере осознают, что для того чтобы процветать, они должны создать то будущее, которого они хотят».

ФОТО: TIM MEDIA



**КИТАЙ: Кэти Гон**  
 Соучредитель и исполнительный директор  
 WafaGames

Кэти Гон верит в силу человеческой личности, которая решимостью, упорством и креативностью сама строит свою судьбу. Она считает, что представители ее поколения обладают этими характеристиками.

Ее решимость заставила ее бороться с *hukou* — национальной системой регистрации домашних хозяйств, определяющей официальное место жительства граждан и, следовательно, означающей неравный доступ к здравоохранению, владению имуществом и базовому образованию. Она рассказывает о том, как ее родители решили переехать из сельской местности в город, чтобы начать бизнес. После того как из-за правил *hukou* ее не приняли в начальную школу, она была зачислена в шахматную школу и в конце концов стала самой молодой национальной чемпионкой по шахматам в возрасте десяти лет.

Кэти считает других молодых людей в ее стране столь же целеустремленными и заинтересованными в том, чтобы жить лучше, — готовыми не следовать, а вести за собой. Но она признает, что ее поколение также в большей мере ощущает стресс из-за меняющейся динамики рабочих мест и беспокоится о наличии достаточных средств для того, чтобы можно было позволить себе детей, жилье и в конечном итоге выход на пенсию.

«Наше будущее зависит от молодых людей, потому что они — стержень креативности, фактор, который стоит за прорывными инновациями, сторонники более справедливого общества и движущая сила экономического роста и улучшения общества», — говорит она. **ФР**

**НИКОЛЬ БРАЙНЕН-КИМАНИ и МАРИЯ ЙОВАНОВИЧ** — штатные сотрудники «журнала *Финансы и развитие*».





# *Пророк* **ПЕССИМИЗМА**

*Крис Веллиш представляет Роберта Д. Гордона, который предсказывает, что замедление в сфере инноваций отрицательно скажется на экономическом росте*

**У** Роберта Д. Гордона есть одно мрачное известие для американских миллениалов: в отличие от предыдущих поколений, живших в период с конца XIX века, ваш жизненный уровень не возрастет в два раза по сравнению с жизненным уровнем ваших родителей.

«Я здесь исполняю роль пророка пессимизма», — говорит 76-летний Гордон, расположившись в своем заставленном книгами кабинете в Северо-Западном университете в городе Эванстон, штат Иллинойс. Гордон — автор бестселлера «*Взлет и падение американского экономического роста*». В этой книге приводится противоречивый тезис о том, что экономика США, скорее всего, будет пребывать в подавленном состоянии, главным образом, потому что изобретения будущего вряд ли станут такими же революционными, как изобретения «особого века», длившегося с 1870 года по 1970 год.

Электричество, двигатель внутреннего сгорания, канализация в домах привели к такому фантастическому росту уровня жизни людей, который вряд ли будет повторен, утверждает он. Большинство достижений с тех пор носили дополняющий, а не трансформирующий характер.

«Мы совершили скачок от скорости лошади и парусника до скорости Боинга-707, и с тех пор не ускорились», — говорит Гордон во время интервью на территории студенческого городка, расположенного сразу к северу от Чикаго у берега озера Мичиган. «В 1844 телеграф открыл возможности для мгновенной передачи сообщений, и в настоящий момент мы занимаемся совершенствованием технологии мгновенной передачи сообщений».

### За пределами академических кругов

После опубликования «*Взлета и падения*» в прошлом году Гордон был причислен к рангу экономистов, чья известность выходит далеко за пределы академических кругов. По оценкам Гордона, у него взяли, по меньшей мере, 80 интервью, и он получил свыше 200 электронных сообщений от читателей. Он выступил с обязательной лекцией в серии TED Talk и участвовал в телепередачах. Одним из многочисленных рецензентов его книги стал основатель компании Microsoft Билл Гейтс.

Пессимистическое послание Гордона находит отклик в период экономического нездоровья, в то время как ученые пытаются найти объяснение феномену, для которого выпускник Гарвардского университета Лоренс Саммерс возродил термин «долговременная стагнация». В период с 1970 по 2014 год производительность труда (выпуск продукции за отработанный час) в среднем за год увеличивалась на 1,62 процента по сравнению с 2,82 процента в предшествующие полвека.

На 762 страницах «*Взлета и падения американского экономического роста*» приводится подробный и яркий анализ трансформации всех аспектов обывательской жизни в Америке, от совершения покупок и развлечений до медицины и банковского обслуживания. Даже те, кто ставят под сомнение его выводы, восхищаются размахом и глубиной его научных познаний.

«Боб абсолютно безукоризнен в отношении прошлого», — говорит Эндрю Макафи, который в соавторстве с Эриком Бринолфсоном написал книгу «*Второй век машин*», в которой утверждается, что компьютеры и прочие цифровые технологии будут иметь такие же последствия в отношении умственных способностей, какие паровой двигатель имел в отношении мускульной силы. «Он приводит сильные аргументы в пользу того, что прошедший век был совершенно из ряда вон выходящим. В чем мы с Бобом расходимся во мнениях, так это в том, что касается инноваций, происходящих на наших глазах, и того значения, которое они будут иметь в будущем».

### Более слабый эффект

Гордон не ставит под сомнение значимость таких достижений, как персональный компьютер и интернет, которые привели к взрывному росту в 1996–2004 годах. Однако большинство из них не дотягивают до уровня, по его словам, «великих изобретений» прошлого, которые преобразили экономику так глубоко, как это не удалось сделать смартфонам и планшетным компьютерам. Во время публичных выступлений Гордон одновременно показывает два изображения — смартфона и туалета. «От чего бы вы отказались с большей легкостью?» — спрашивает он.

Он наслаждается своей репутацией бича техно-оптимистов. Одним из его интеллектуальных спарринг-партнеров является Джозель Мокир, тоже экономист из Северо-Западного университета, который в шутку называет Гордона своим «уважаемым, но глубоко заблуждающимся коллегой».

«На самом деле, у нас согласие по большинству вопросов», — заявил Мокир во время недавнего выступления в штаб-квартире МВФ в Вашингтоне, где он обсуждал свою только что вышедшую книгу «*Культура роста: истоки современной экономики*».

В ней Мокир утверждает, что ценности и верования, появившиеся в Западной Европе в 1500–1700 годы, породили дух научного поиска, который заложил основу для великих изобретений, последовавших позднее. Предварительным условием для изобретения парового двигателя стало открытие возможности создания вакуума.

«Если посмотреть на то, что происходит с наукой и научно-техническим прогрессом последние десять лет, я считаю, что это так же потрясающе, как и все, что было до этого», — говорит Мокир.

Гордон не сдает своих позиций, утверждая, что, на его взгляд, существует очень мало подтверждений того, что технологии последнего времени имели какие-либо серьезные последствия.

«Предлагается много всего — заменяемые части тела, грандиозные перевороты в медицине, — но они будут происходить очень медленно», — утверждает Гордон.

«*Взлет и падение*» является результатом нескольких десятилетий исследований источников экономического роста. В своей докторской диссертации, написанной в Массачусетском технологическом институте, Гордон разработал новый метод оценки стоимости строительства. Это



в конечном итоге привело к написанию в 1990 году революционной книги «*The Measurement of Durable Goods Prices*» («Измерение цен на товары длительного пользования»), в которой показывалось, что стандартные индикаторы капитала не учитывали фактор улучшения качества. По словам Лоуренса Кристиано, главы экономического факультета Северо-Западного университета, «это был очень, очень важный вклад, и он изменил отношение людей к понятию роста».

Инфляция стала еще одной важной темой в исследованиях Гордона. «Стагфляция» 1970-х годов (одновременный рост как темпов инфляции, так и уровня безработицы) бросила вызов традиционным представлениям, олицетворением которых стала зависимость, называемая кривой Филлипа, согласно которой рост инфляции обычно сопровождался снижением уровня безработицы.

Гордон стал инициатором разработки усовершенствованной версии кривой Филлипа, которая учитывала эффект шоков предложения, таких как нефтяной кризис 1973 года, когда цена барреля нефти с 3 долларов США подскочила до 12 долларов США.

Это исследование заложило основу для, как ее называет Гордон, «треугольной» модели инфляции, отражающей изменения в предложении и спросе, а также инерцию или промежуток времен, требующийся для того, чтобы эти изменения смогли повлиять на общий уровень цен.

Модель оказалась пригодной для объяснения еще одного удивительного феномена — экономики «золотой середины» 1990-х годов, когда уровень безработицы оставался низким на фоне вялой инфляции. Сейчас Гордон планирует обновить свою модель, для того чтобы объяснить причины, по которым цены продолжали расти во время мирового финансового кризиса в 2008–2009 годах, несмотря на сейсмические шоки для объема производства и занятости.

Во время периода «золотой середины» Гордон был одним из пяти экономистов, входивших в состав экспертной группы, созданной в 1995 году Финансовым комитетом Сената для изучения точности показаний индекса потребительских цен. Комиссия Боскина, названная так по имени ее председателя, экономиста Майкла Боскина из Стэнфордского университета, пришла к заключению, что индекс завывшал инфляцию на 1,1 процентного пункта.

Бюро статистики труда США приняло некоторые из ее рекомендаций по изменению порядка расчета индекса цен.

Работа Гордона над «треугольной» моделью инфляции показала важность «базовой» инфляции, в которой не учитываются подверженные резким колебаниям цены на продукты питания и энергоресурсы. Это позволяет разработчикам экономической политики из Федеральной резервной системы концентрировать внимание на более долгосрочной тенденции динамики

инфляции, оставляя без внимания краткосрочные колебания, вызываемые такими событиями, как неожиданные скачки цен на бензин.

Лауреат Нобелевской премии по экономике Пол Кругман называет это вкладом «огромного значения».

«В недавнем прошлом два раза, в 2008 и 2011 годах, мы становились свидетелями резких скачков показателей общего уровня инфляции, когда многие предупреждали, что центральные банки выпустили ситуацию из-под контроля и требовали повышения ставок и/или изменения курса политики количественного смягчения», — пишет Кругман в электронном письме.

«Но все эти процессы были связаны с ценами на биржевые товары, из чего следовало, что базовая инфляция оставалась неизменной. ФРС, которая сосредоточивала внимание на базовой инфляции, сделала из этого верный вывод о том, что она не должна отходить от выбранного курса».

Идея написать «*Взлет и падение*» пришла Гордону во время пребывания в одном домашнем полупансионе в штате Мичиган, где ему бросилась в глаза книга с фотографиями Отто Беттманна под названием «*Good Old Days: They Were Terrible!*» («Старые добрые времена были ужасны!»). В книге основателя фотоархива Беттманна описывались тяготы жизни в трущобах в конце XIX века. «Поэтому было легко увидеть, какого гигантского прогресса мы добились с тех пор», — вспоминал Гордон.

Он посвятил четыре года написанию книги, ему помогали несколько групп референтов-исследователей. Его кабинет и дом были завалены горами книг со множеством закладок. Результатом работы стал поразжающий воображение уровень детализации описаний мытарств каждодневной жизни в США в период до Гражданской войны и колоссальные улучшения, которые пришли позднее в результате таких изобретений, как водопроводно-канализационная система, электрическое освещение и кухонная аппаратура.

Одним из референтов Гордона был Эндрю Сабин, который провел много долгих часов в библиотеке транспорта Северо-Западного университета за изучением расписаний поездов XIX века.

По словам Сабин, Гордон был требовательным начальником, заставлявшим своих помощников вести строгий учет потраченного времени. Но в конечном итоге они сблизились на почве общего интереса к музыке и даже встречались за кофе вместе с женой Гордона Джули, художницей-портретисткой и профессором английского языка и киноведения Северо-Западного университета, чтобы поговорить о своих любимых классических композиторах и бродвейских мюзиклах.

Аккуратный, хотя и заставленный разными предметами кабинет Гордона служит подтверждением широты его увлечений, в число которых входят фотография, авиация и история. Полки уставлены книгами по экономике, в число которых входит несколько изданий его собственного популярного учебника по макроэкономике,

а стены увешаны фотографиями, сделанными во время его поездок в такие страны, как Индия и Таиланд.

В аудитории, в которую набилось более 200 студентов, слушающих промежуточный курс макроэкономики, Гордон выступает с энергичной и хорошо структурированной лекцией с использованием кодоскопа, который позволяет ему рисовать графики прямо во время выступления.

По словам Гордона, ему нравится вести занятия, особенно семинар для первокурсников под названием «Одержала ли экономика победу в двух мировых войнах?». «Это название является уловкой, поскольку семинар посвящен самим войнам, а не только экономике», — говорит он.

Использование этой уловки отражает его более ранний интерес к истории. Еще в бытность студентом Гарвардского университета он сначала планировал выбрать эту дисциплину в качестве профилирующего предмета, но передумал, после того как получил «четверку» по окончании одного из учебных курсов. «История оказалась слишком субъективной; существовало слишком много различных возможных ответов», — говорит он. — Возможно, я просто слишком сильно нервничал по поводу предмета, по которому я мог получить «четверку».

### По семейным стопам

Таким образом, он последовал примеру своих родителей, Роберта Аарона и Маргарет Гордон, — оба они были видными экономистами в Калифорнийском университете в Беркли. Его младший брат Дэвид Гордон, также экономист, преподавал в Новой школе социальных исследований в Нью-Йорке. Он скончался в 1996 году в возрасте 51 года.

Завершив обучение в Гарвардском университете в 1962 году, Гордон получил степень доктора наук в Массачусетском технологическом университете, где его научным руководителем был лауреат Нобелевской премии Роберт Солоу, который в 1987 году прославился своим высказыванием о том, что признаки компьютерного века были заметны везде, кроме показателей производительности. (Должно было пройти еще почти целое десятилетие, прежде чем влияние новых технологий на производительность стало очевидным).

Замедление в инновациях является не единственным тормозом экономического роста, утверждает Гордон. Экономика США также сталкивается со сдерживающими факторами, такими как рост неравенства, застой в образовании, старение населения и груз государственного долга.

Что пессимистический прогноз Гордона предвещает для плана президента США Дональда Трампа повысить темпы роста до уровня 3–4 процентов в год за счет сокращения ставок подоходного налога с физических лиц и компаний и программы развития инфраструктуры в размере 1 триллиона долларов США?



ФОТО: JUSTIN RICHOLIST

По мнению Гордона, меры Трампа по стимулированию экономики могут повысить производительность и ускорить темпы роста в краткосрочной перспективе в результате повышения интенсивности труда существующих работников и вовлечения новых людей в состав рабочей силы. Однако положительные результаты, скорее всего, ограничатся одним-двумя годами.

Он проходит по списку препятствующих факторов. Меры политики Трампа, скорее всего, приведут к повышению курса доллара и процентных ставок, что обычно ведет к сдерживанию роста. Сокращение расходов, не связанных с обороной, также будет контрпродуктивным. А снижение налогов, нацеленное по преимуществу на обеспеченные слои населения, мало поможет активизации спроса, поскольку богатые в меньшей степени, чем бедные, склонны тратить свой дополнительный доход.

Вместо этого директивным органам следует сосредоточиться на повышении производительности в долгосрочной перспективе, главным образом, за счет совершенствования образования и профессиональной подготовки, говорит Гордон. Он предлагает ликвидировать диспропорции между богатыми и бедными школьными округами, инвестировать средства в начальное школьное образование и создать систему профессионально-технической подготовки по примеру Германии.

Бывший референт Гордона Сабин говорит, что его открывает перспектива того, что даже если США и воспользуются всеми плодами великих изобретений прошлого, этого нельзя будет сказать о большинстве стран мира.

«Подумайте о таких странах, как Индия, где водопровод и урбанизация и все такое по-прежнему в процессе создания», — говорит он. — Меня несколько успокаивает мысль о том, что это еще далеко не конец взлетной полосы». **ФР**

*Экономист Роберт Гордон предсказывает, что рост производительности в США резко замедлится.*

**Крис Веллиш** — штатный сотрудник журнала «*Финансы и развитие*».





# НАЛИЧНОСТЬ МЕРТВА, ДА ЗДРАВСТВУЕТ НАЛИЧНОСТЬ

Виртуальные платежи быстро вытесняют наличные деньги, но не полностью и не везде

**Алан Уитли**

**В**се меньше североамериканских банков использует наличные деньги в своих отделениях. Индия недавно утилизировала 86 процентов своих банкнот. Корея планирует прекратить чеканку монет к 2020 году. Наблюдается быстрый рост онлайн-платежей. Кажется, что превращение в общество безналичных денег не остановить.

В особенности молодые люди, равно как и более обеспеченные и лучше образованные, все чаще предпочитают расплачиваться при помощи карты или мобильного телефона. В Нидерландах, например, количество карточных транзакций в 2015 году впервые превысило наличные расчеты (NFPS 2016).

Но постойте. В других промышленно развитых странах, включая Австрию, Германию, Сингапур, Швейцарию и Японию, наличные по-прежнему царят и не собираются сдавать свои позиции. В мировом масштабе, возможно, 85 процентов всех платежей осуществляется в наличной форме.

«Общество безналичных денег, сколь бы привлекательным оно ни казалось, вероятно, так же труднодостижимо, как и хваленый безбумажный офис», — считает Ив Мерш, член Правления Европейского центрального банка (ЕЦБ).

Нет никаких естественных причин для сохранения наличных денег при появлении более эффективных платежных средств. Некогда раковины каури также служили полезным средством обмена. Банкноты стали использоваться только тогда, когда печатный станок стал достаточно широко распространен и надежен.

«Сегодня мы можем сказать о современных коммуникационных технологиях то же, что говорили о печатных станках в XVII веке. Интернет является общедоступным, а компьютеры, смартфоны и планшеты превратились в бытовую технику. Таким образом, сформировались предпосылки для появления новых электронных форм расчетов», — говорит Сесилия Скингли, заместитель управляющего Центрального банка Швеции (Риксбанка).

Швеция прямым путем идет в сторону общества безналичных денег. Всего 15 процентов расчетов в предприятиях розничной торговли производится наличными. Поскольку расходы на распределение наличных денег в малонаселенной стране высоки, менее половины шведских банков по-прежнему использует наличные деньги. Наличные деньги в обращении пережили беспрецедентное сокращение почти на 15 процентов с 2007 года по 2015 год. Даже бездомные продавцы стокового журнала принимают мобильные платежи.

### Сетевые эффекты

Успешное преобразование розничных платежей в цифровую форму зависит от экономии на масштабе и сетевых эффектов. В случае ориентированной на технологии Швеции как потребители, так и предприятия торговли в равной мере были рады отказаться от наличности. Эта тенденция была усилена давней традицией сотрудничества между крупнейшими банками Швеции, которые совместно управляют платежной инфраструктурой страны. Поэтому новая услуга, позволяющая проводить платежи в режиме реального времени, немедленно оказалась востребованной большинством населения.

«Но если вы посмотрите на некоторые более крупные страны, допустим, Германию или Соединенные Штаты, там настолько больше крупных участников рынка, что просто сложнее создать атмосферу сотрудничества», — делится с *ФЭР* Бьорн Сегендорф, сотрудник Департамента по финансовой стабильности Рискбанка.

Чем больше людей используют конкретную платформу, тем более привлекательной она становится, как это случилось с Facebook. В Кении, стране, где немногие имели доступ к банковским услугам, был запущен сервис мобильных платежей M-Pesa, поскольку там был один ведущий оператор мобильной связи, Safaricom: создание этого рынка напрашивалось само собой.

«M-Pesa служит хорошим примером сетевых внешних эффектов, способствующих использованию безналичных форм расчетов, — сообщает *ФЭР* Ким Хюн из Банка Канады. — В Канаде таким же примером являются бесконтактные кредитные карты». Их использование с 2009 года по 2013 год увеличилось втрое (Fung, Hуynh, and Stuber 2015). Бесконтактные карты и устройства содержат антенну, которая, если держать ее очень близко или прикладывать к специальному терминалу, передает двусторонние данные о покупке.

Китай в основном обошелся без карт и переходит непосредственно от наличных денег к мобильным платежам.

Число людей, совершающих мобильные платежи, в 2015 году подскочило на 64,5 процента, а в конце того же года при помощи мобильных устройств расплачивались почти 60 процентов из 710 миллионов пользователей Интернета в этой стране.

Индия, которую критикуют за неуклюжую реализацию плана по изъятию из обращения банкнот в 100 и 500 рупий для борьбы с незаконными доходами, тоже закладывает основы для создания сети цифровых платежей, каталогизируя биометрические данные, что позволит гражданам открывать субсидируемые банковские счета.

### Меньше преступности, больше налоговых доходов

Индия — не единственная страна, пытающаяся увеличить сбор налогов и снизить преступность и коррупцию путем запрета на использование наличных денег. Ряд европейских стран ввел лимиты на операции с наличными деньгами, а ЕЦБ в 2018 году планирует прекратить эмиссию банкнот с самым высоким номиналом — 500 евро.

Питер Сэндз, бывший руководитель Standard Chartered Bank, критикует ЕЦБ в связи с принятием более быстрых мер по прекращению печати банкнот номиналом 500 евро и стимулированию изъятия уже находящихся в обращении. Однако он добавляет: «Хорошо, что сейчас гораздо больше специалистов согласны с тем, что наличные деньги, в особенности крупные купюры, играют значительную роль в поддержке незаконной деятельности».

### «Сейчас гораздо больше специалистов согласны с тем, что наличные деньги играют значительную роль в поддержке незаконной деятельности».

Сэндз выступает за заключение Группой 20-ти промышленно развитых стран и стран с формирующимся рынком соглашения о быстром изъятии из обращения всех банкнот в твердой валюте достоинством свыше, допустим, 50 долларов США, поскольку они преобладают в незаконных финансовых потоках более бедных стран. Более 60 процентов всех 100-долларовых банкнот — самый высокий номинал в Соединенных Штатах — обращается за рубежом. «Избавиться от таких банкнот — это одна из лучших мер, которые могут быть приняты промышленно развитыми странами для сокращения коррупции и повышения сбора налогов в развивающейся части мира», — говорит Сэндз *ФЭР*.

Бывший министр финансов США Лоренс Саммерс и бывший главный экономист МВФ Кеннет Рогофф также предлагают постепенно ликвидировать крупные купюры. Им предстоит упорная борьба. Например, Швейцария не собирается отказываться от своей 1000-франковой банкноты — одной из самых крупных купюр в мире



(см. «Горы наличности» в декабрьском выпуске *ФЭП* 2016 года).

Помимо борьбы с теневой экономикой, замена наличных денег обеспечила бы экономию. Процессинг всех платежей с использованием карт, за исключением самых мелких сумм, обходится дешевле, чем обработка наличности. Корея хочет отказаться от монет, поскольку расходы на чеканку превышают их номинальную стоимость. В Сингапуре, где 60 процентов потребительских платежей совершается при помощи наличных денег и 30 процентов сделок между компаниями при помощи чеков, переход к безналичным формам расчетов позволит сэкономить более 0,5 процента ВВП, согласно результатам исследования, проведенного Валютным управлением Сингапура.

Действительно, центральные банки потеряют сеньораж, то есть прибыль от эмиссии валюты, но речь, как правило, идет о незначительных суммах. Как бы то ни было, в документе, подготовленном для Гарвардской школы Кеннеди, Сэндз высказывает мысль о том, что «обеспечение преступников крупными купюрами в силу того, что это позволяет заработать прибыль, представляется неоправданным».

Рогофф считает, что отказ от крупных купюр также мог бы облегчить осуществление денежно-кредитной политики. Это обусловлено тем, что в периоды дефляции центральные банки имели бы больше возможностей для введения отрицательных процентных ставок, если бы перестала существовать угроза массового обращения банковских депозитов в наличные деньги.

Снижение роли наличных денег меняет и задачу по обеспечению безопасности и эффективности платежной системы. Официальным органам приходится меньше беспокоиться о поддельных банкнотах и ограблениях банков и больше о киберкражах.

Одной из сложнейших задач, стоящих перед ними, является максимизация доступа к цифровым финансам. В мире, где 2 миллиарда людей не пользуются банковскими услугами, что сдерживает экономический рост и усугубляет бедность, охват финансовыми услугами выходит на передний план среди актуальных вопросов экономической политики.

Так же и в промышленно развитых странах людям без Интернета труднее получить доступ не только к сетям электронных платежей, но и к услугам любого рода. «Это скорее вопрос цифрового неравенства, — считает Сегендорф из Риксбанка. — Они отрезаны от множества сфер общественной жизни».

## Слово в защиту наличных денег

Тенденция перехода к цифровым технологиям, возможно, необратима, но Сэндз, например, не ругает за быстрое изъятие из обращения всех наличных денег, особенно в развивающихся странах. «Наличные инструменты с низкой стоимостью представляют собой необычайно гибкие и надежные платежные поручения — вам не нужны ни электричество, ни Wi-Fi, ни сигналы сотовой связи,

чтобы заставить их работать. Вам даже не надо быть грамотным», — говорит он.

Наличные деньги укоренились и в экономике промышленно развитых стран, на их долю приходится более половины объема всех операций в шести-семи странах, охваченных координированным обследованием, которое проводят центральные банки. В Австрии и Германии эта доля составила 82 процента (Bagnall et al.). В каждой стране использование наличных денег, являющееся предметом обследования, снижается с ростом образованности и доходов. Почему? Помимо прочего, глядя в кошелек, домашним хозяйствам с ограниченным бюджетом легче контролировать свои финансы.

Предлагалось множество причин для объяснения того, почему, например, Германия, остается привязанной к наличным деньгам. Одной из таких причин является несклонность к образованию задолженности (и, соответственно, к кредитным картам); другая заключается в народной памяти о гиперинфляции. Исследователи сомневаются по поводу последней теории (Bagnall et al.), но важнее всего то, что, по их мнению, нигде потребители не ведут себя полностью рационально при выборе способов оплаты.

«Принятие решений — это скорее эмоциональный, нежели когнитивный процесс», — считают Франк ван дер Хорст и Эстер Маттейсен из Голландского национального банка. «В целом оплата наличными вызывает больше положительных эмоций, чем оплата при помощи дебетовой карты», — сообщили они (Deutsche Bundesbank 2014). Подумайте об этом в таком русле: что принесет больше удовольствия — подарить ребенку новую хрустящую банкноту или выписать чек на его имя?

Как ни назови желание хранить верность наличным деньгам — игрой подсознания или атавизмом, — Дарио Негрела из Банка Испании считает, что его нельзя игнорировать. «Наличные деньги имеют определенные особенности, которые связывают их с чувствами и примитивными человеческими эмоциями» (Deutsche Bundesbank 2014).

Для некоторых наличные деньги — это материальный символ богатства и статуса; для других это защита от попыток «всевидящего ока» государства лишить людей их анонимности, заставляя оставлять след при совершении электронных платежей.

Майкл Томлинсон, 68-летний лондонский юрист, с удовольствием пользуется своим смартфоном для совершения мобильных платежей. Но он также снимает более 1000 фунтов наличными в месяц, чтобы давать чаевые в ресторанах или воспользоваться ими в экстренном случае, если у него похитят данные кредитных карт, — что уже случилось.

Томлинсон не мыслит жизни без наличных денег. «Чем больше у меня вариантов как у потребителя, тем мне лучше, — утверждает он. — Не понимаю, почему я должен делать то, что хотят банки».

Или, говоря словами Достоевского, «деньги — это отчужденная свобода».

Что ждет нас в будущем?

Благодаря инновациям появится еще больше возможностей обходиться без наличных денег. Иан Пирсон, футуролог, возглавляющий британскую консультационную компанию «Футуризон», ожидает, что для аутентификации платежей на рынке станут использовать ювелирные изделия с защитными признаками, такие как кольца с электронной печаткой. Согласно прогнозу Пирсона в отчете, подготовленном для Платежного совета Соединенного Королевства, перевод денег при помощи распознавания отпечатков пальцев или даже рукопожатия также станет возможным. Но он считает вполне вероятным, что технологии не покончат с наличностью, а продлят ее жизнь, поскольку люди будут придавать большое значение неприкосновенности личной жизни. «Возможно, и в 2040 году мы по-прежнему будем использовать в повседневной жизни ту или иную форму наличности для мелких расчетов», — сообщил Пирсон *ФЭП*.

## Новые формы платежей

В центре внимания центральных банков, пытающихся разобраться с новыми формами платежей, находится быстрое развитие технологии блокчейн, которая лежит в основе цифровой валюты «биткойн» (см. «Интернет доверия» в июньском выпуске *ФЭП* 2016 года).

В декабре Народный банк Китая объявил об успешном завершении испытания системы для проведения операций и расчетов по банковским акцептам с использованием разработанной им на основе блокчейн цепи цифровой валюты.

Ряд других центральных банков, включая Риксбанк, также исследует преимущества эмиссии собственных электронных денег — и связанные с этим последствия для мер политики. Например, непредсказуемый спрос населения на электронную крону теоретически может осложнить проведение операций «тонкой настройки» на денежном рынке и управление денежной массой, о чем предупредила заместитель управляющего этого банка (Skingsley 2016).

Блокчейн способен не только породить конкурирующие между собой валюты, но и обеспечить замену существующих централизованных платежных систем на сети одноранговых узлов. Постоянно обновляемый реестр будет учитывать все операции и будет распределен среди всех участников. Избавление от необходимости маршрутизации через платежную систему центрального банка может сделать расчеты быстрее и дешевле.

Ион Николайсен, заместитель управляющего Центрального банка Норвегии, в своей речи 2016 года отметил, что общество могло бы значительно выиграть от децентрализованной финансовой инфраструктуры. Но эта перспектива вызывает принципиальные вопросы о том, как это затронет банковское финансирование и кредитование.

Кэролин Уилкинс, старший заместитель управляющего Банка Канады, добавила, что технология распределенных реестров может создать у органов регулирования доселе неведомые проблемы в области права и управления. Новые



финансово-технологические приложения также могут иметь последствия для финансовой стабильности, если некоторые поставщики платежных услуг станут «слишком большими, чтобы позволить им обанкротиться», — отметила Уилкинс.

Центральные банки не располагают прецедентами, которые могли бы помочь им ответить на все эти вопросы, но время на их стороне: по их ожиданиям, банкноты будут использоваться в обозримом будущем. Рогофф в своей книге «Проклятие наличных денег» (*The Curse of Cash*) выступает за переход к обществу «с меньшим объемом наличности», но не совсем без наличных денег. Как бы то ни было, кто бы ни заправлял новыми платежными технологиями, ему придется заслужить доверие населения — доверие, которое, применительно к банкам, было серьезно подорвано финансовым кризисом.

Сегендорф, представитель Риксбанка, говорит, что он лично может представить себе день, когда Швеция полностью избавится от наличных денег. Однако аналитики центральных банков, которые обследовали формы расчетов в промышленно развитых странах, вероятно, точнее выражают сегодняшнее общее мнение. «Слухи о смерти наличных денег преувеличены», — заключают они (Deutsche Bundesbank 2014). **ФР**

---

**АЛАН УИТЛИ** — автор экономических статей и редактор, бывший сотрудник «Рейтер», а также редактор и соавтор книги «Власть валют» (*The Power of Currencies*).

### Литература:

- Bagnall, John, and others. 2016. "Consumer Cash Usage: A Cross-Country Comparison with Payment Diary Survey Data." *International Journal of Central Banking* (December).
- Deutsche Bundesbank. 2014. "The Usage, Costs, and Benefits of Cash—Revisited." International Cash Conference Report.
- Fung, Ben, Kim P. Huynh, and Gerald Stuber. 2015. "The Use of Cash in Canada." *Bank of Canada Review* (Spring).
- National Forum on the Payment System (NFPS). 2016. *2015 Annual Report*. Amsterdam: De Nederlandsche Bank.
- Skingsley, Cecilia. 2016. "Should the Riksbank Issue ekrona?" Speech at Fintech Stockholm, November 16.



# СНИЖЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рост инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах после 2010 года был вялым

М. Айхан Кёсе, Франциска Онсorge и Лэй Сэнди Е

**Р**ост инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах после глобального финансового кризиса резко замедлился, сократившись с 10 процентов в год в 2010 году до менее 3,5 процента в 2016 году. Несмотря на появившиеся недавно признаки восстановления, за последние три года рост инвестиций, как государственных, так и частных, был не только гораздо ниже своего докризисного среднего уровня, выраженного двузначным числом, но и ниже долгосрочного среднего уровня.

Кроме того, ослабление инвестиций охватило многие страны. В 2016 году рост инвестиций был ниже долгосрочного среднего уровня в более чем 60 процентах стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, а это самое большое число стран, в которых наблюдался подобный застой за последнюю четверть века, не считая глобальной рецессии 2009 года (см. рис. 1). Ослабление сохраняется, несмотря на значительные неудовлетворенные потребности в инвестициях, и оно заметно как в частной, так и в государственной составляющей инвестиций.

Снижение активности было наиболее выраженным среди крупных стран, так называемых БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР), и в странах — экспортерах биржевых товаров. С 2010 года по 2016 год рост инвестиций в БРИКС упал примерно с 13 процентов до примерно 4 процентов, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, экспортирующих биржевые товары, не относящихся к БРИКС, примерно с 7 процентов до 0,1 процента. На долю Китая пришлось примерно треть совокупного снижения инвестиционной активности за этот период, а на долю Бразилии и Рос-

сии — еще одна треть. Устойчивое замедление роста инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах контрастирует с его частичным восстановлением в промышленно развитых странах после глобального финансового кризиса. Рост инвестиций в промышленно развитых странах в 2010–2015 годы в среднем составлял 2,1 процента. К 2014 году он вернулся к своему долгосрочному среднему темпу роста, немногим ниже того уровня, на котором был до кризиса.

## В чем причины снижения активности?

Снижение инвестиционной активности отражает ряд факторов, которые нейтрализуют исключительно благоприятные условия финансирования — в том числе рекордно низкую стоимость заимствования, обильную ликвидность финансового рынка и, в некоторых странах, подъем внутреннего частного кредита нефинансовому сектору. Тем не менее, многие сдерживающие факторы свели на нет преимущества этих исторически низких затрат на финансирование вплоть до конца 2016 года, в том числе неутешительные показатели экономической активности и слабые перспективы экономического роста, а также резкое снижение экспортных цен относительно импортных цен (то есть ухудшение условий торговли) для стран — экспортеров биржевых товаров, замедляющиеся и волатильные потоки капитала, быстрое накопление частного долга и периоды неопределенности политики в переживающих трудности ведущих экономических державах.

Мы оценили относительную значимость этих внутренних и внешних факторов при объяснении роста инвестиций.



**Неблагоприятные факторы в среднесрочной перспективе.** В отличие от промышленно развитых стран, замедлением роста объема производства объясняется лишь небольшая доля снижения активности в средней стране с формирующимся рынком или развивающейся стране.

Шоки условий торговли оказались важнее для стран — экспортеров нефти; для стран — импортеров биржевых товаров замедление притоков прямых иностранных инвестиций (в которых нерезиденты играют роль собственников), а также бремя частного долга и политический риск для многих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран оказали значительное воздействие. Для стран — экспортеров нефти в среднем на долю шока условий торговли, вызванного снижением цен на нефть, которое началось в 2014 году, пришлось примерно половина снижения роста инвестиций. Для средней страны — импортера нефти более половины снижения роста инвестиций было обусловлено замедлением притоков прямых иностранных инвестиций.

Отношение долга частного сектора к ВВП оказало чрезмерное неблагоприятное воздействие на инвестиции: преимущества увеличения доступности финансовых услуг (развитие финансового сектора) для инвестиций все чаще перевешиваются вредоносными эффектами избыточного долга. Послекризисное сокращение задолженности в ряде стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, импортирующих биржевые товары, уменьшило часть указанных препятствий для роста инвестиций. Напротив, в ряде стран — экспортеров неэнергетических биржевых товаров высокий частный долг тормозил инвестиции. На долю повышения политического риска может приходиться около одной десятой замедления роста инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах после 2011 года.

**Возрастающая неопределенность.** Две формы неопределенности мировой экономики и экономики конкретной

страны являются основным тормозом для инвестиций: неопределенность финансового рынка и неопределенность макроэкономической политики. Неопределенность внутренней политики сдерживает рост инвестиций на внутреннем рынке; неопределенность мирового финансового рынка и неопределенность политики, как в Европейском союзе (особенно среди европейских стран с формирующимся рынком и развивающихся стран), оказывают более обширное давление на инвестиции.

**Неопределенность мирового финансового рынка,** измеряемая индексом VIX (который отслеживает волатильность в индексе 500 акций компаний США Standard & Poor's), является главной переменной, объясняющей траекторию инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, особенно в случаях устойчивого увеличения индекса. Например, 10-процентное увеличение VIX может привести к значительному сокращению роста инвестиций (примерно на 0,6 процентного пункта за один год) в этих странах.

**Периоды неопределенности политики** в Европейском союзе, особенно во время кризиса в зоне евро в 2010–2012 годах, распространили свои эффекты и на близких экономических партнеров. Например, неопределенность политики значительно усилилась за четыре месяца на конец сентября 2011 года (на пике кризиса зоны евро). Эта разновидность быстрого увеличения неопределенности, вероятно, сократила инвестиции, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах в Европе и Центральной Азии. В дополнение к этим трансграничным вторичным эффектам неопределенности, внутренняя неопределенность усугубила ослабление инвестиций в ведущих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

**Отрицательные вторичные эффекты от ведущих экономических держав.** Слабый экономический рост в Соединенных Штатах и в зоне евро несколько

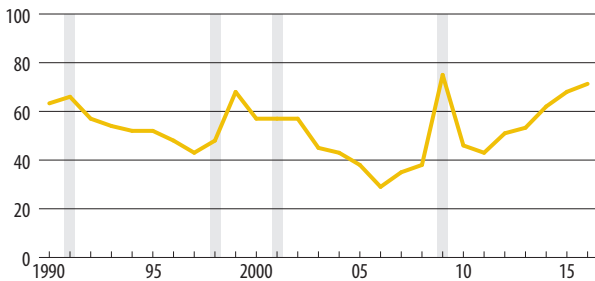


Рисунок 1

**Ниже среднего**

Рост инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах в последние три года находился на низком уровне.

(Доля стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, в которых рост инвестиций находится ниже долгосрочного среднего уровня, в процентах)



**Источники:** Haver Analytics; МВФ; Oxford Economics; и Всемирный банк, Показатели мирового развития.

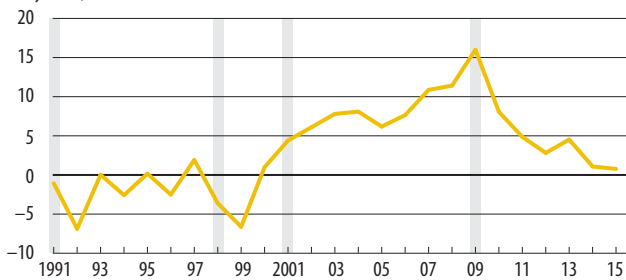
**Примечание.** Долгосрочные средние значения рассчитаны для конкретных стран и относятся к 1990–2008 годам. Данные за 2016 год являются прогнозными. Затемненные отрезки отражают мировые рецессии и спады в экономическом цикле.

Рисунок 2

**Сокращение разрыва**

С 2009 года по 2015 год гораздо более быстрый рост инвестиций на душу населения в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах по сравнению с промышленно развитыми странами исчез.

(Разница между ростом инвестиций на душу населения в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах и в промышленно развитых странах, в процентных пунктах)



**Источники:** Всемирный банк.

**Примечание.** Средневзвешенные значения разницы между темпами реального роста инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах и в промышленно развитых странах. Затемненные отрезки отражают мировые рецессии и спады в экономическом цикле.

раз за последние семь лет обманывал ожидания. Учитывая огромный размер этих экономик и степень их торговой и финансовой интеграции с остальным миром, замедление темпов их экономического роста значительно ухудшает перспективы роста для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

Слабый рост объема производства в Соединенных Штатах и зоне евро ограничивал рост инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах: снижение темпов роста объема производства в Соединенных Штатах на 1 процентный пункт сокращало

средний рост объема производства в следующем году в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах примерно на 0,8 процентного пункта, а равновесное снижение темпов роста объема производства в зоне евро сокращало этот показатель примерно на 1,3 процентного пункта в течение года. Рост инвестиций в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах реагировал почти в два раза сильнее (2,1 процентного пункта), чем рост объема производства.

Обусловленные мерами политики снижение экономической активности и переориентация от инвестиций к потреблению в Китае также повредили росту объема производства в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Поскольку Китай в настоящее время является крупнейшим партнером многих стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, замедление роста его объема производства и инвестиций оказало воздействие на их экономический рост.

Например, в течение года снижение роста объема производства Китая на 1 процентный пункт сопровождалось снижением роста объема производства в других странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, импортирующих биржевые товары, примерно на 0,5 процентного пункта и снижением роста объема производства на 1 процентный пункт в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, экспортирующих биржевые товары. Поскольку инвестиции Китая в основном являются ресурсоемкими, переориентация с уменьшением доли инвестиций больше повредило странам с формирующимся рынком и развивающимся странам, экспортирующим биржевые товары.

**Воздействие на перспективы экономического роста**

Послекризисное снижение роста инвестиций с рекордно высоких докризисных уровней может вызвать устойчивые последствия для долгосрочного экономического роста. Замедляя скорость накопления капитала, затяжной период слабого роста инвестиций может остановить потенциальный рост объема производства в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах на годы. В 2009 году наблюдалась разница порядка 15 процентных пунктов между ростом инвестиций на душу населения в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах и в промышленно развитых странах. К 2015 году разница практически свелась к нулю, и это было ее самое низкое значение с начала 2000-х годов (см. рис. 2). Поскольку экономический рост является одним из наиболее эффективных способов сокращения бедности, любые спады в экономическом росте также представляют собой угрозу для мировых целей по сокращению бедности.

Помимо замедляющегося накопления капитала, слабый рост инвестиций ассоциируется с более медленным ростом совокупной производительности факторов производства (та часть экономического роста, которую невозможно объяснить увеличениями в затратах труда

и капитала и которая отражает технологические изменения и повышение эффективности). Это обусловлено тем, что инвестиции зачастую имеют критически важное значение для перехода на новые, повышающие производительность технологии. Замедление роста производительности было наиболее ярко выражено в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, экспортирующих биржевые товары, а также в странах с самым медленным ростом инвестиций. Ослабление роста совокупной факторной производительности также проявляется в более медленном росте производительности труда (объем производства за час работы) — основном определяющем факторе долгосрочного роста реальной (с учетом инфляции) заработной платы и роста доходов домашних хозяйств.

### Стимулирование инвестиций

Многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны имеют значительные неудовлетворенные потребности в инвестициях (Kose et al., 2017). Ряд подобных стран плохо оснащен, для того чтобы справиться с быстрой урбанизацией и меняющимся спросом на рабочую силу. Инвестиции также необходимы для обеспечения более гладкого перехода от экономического роста, опирающегося на природные ресурсы (в странах — экспортерах биржевых товаров), или сектора, не участвующие во внешней торговле (в некоторых странах — импортерах биржевых товаров), к более устойчивым источникам экономического роста.

Директивные органы могут стимулировать инвестиции напрямую, посредством государственных инвестиций, и косвенным образом, поощряя частные, в том числе прямые иностранные, инвестиции, а также принимая меры по улучшению общих перспектив экономического роста и делового климата. Прямое стимулирование за счет увеличения государственных инвестиций в инфраструктуру и рабочую силу может способствовать росту спроса в краткосрочной перспективе, увеличению потенциального объема производства в долгосрочной перспективе и улучшению условий для частных инвестиций и торговли. Государственные инвестиции также могут содействовать ликвидации разрывов в доходах, являющейся предметом Целей в области устойчивого развития ООН, и, при наличии нужных условий, обладают способностью стимулировать частные инвестиции (см. рис. 3).

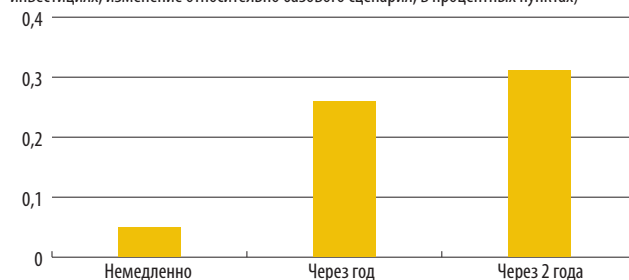
Косвенным образом меры макроэкономической политики могут способствовать производительным инвестициям — например, за счет обеспечения макроэкономической стабильности и улучшения кратко- и долгосрочных перспектив экономического роста. Более эффективное использование мер налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, направленных на противодействие замедлению или прекращению экономического роста, также может косвенно способствовать частным инвестициям за счет усиления роста объема производства, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, экспортирующих биржевые товары. Однако эти меры политики могут оказаться менее эффективными,

Рисунок 3

### Стимулирование экономики за счет государственных расходов

Государственные инвестиции могут стимулировать частные инвестиции.

(Увеличение в частных инвестициях после 1-процентного увеличения в государственных инвестициях, изменение относительно базового сценария, в процентных пунктах)



Источники: МВФ; источники в странах; и Kose et al., 2017.

Примечание. Кумулятивные реакции частных инвестиций, обусловленные положительным шоком государственных инвестиций, основаны на выборке из восьми стран с формирующимся рынком и развивающихся стран за период с 1 квартала 1998 года по 2 квартал 2016 года. Столбцы отражают медианные значения.

если органам государственного управления не хватает ресурсов для увеличения расходов или сокращения налогов, либо если рост объема производства слаб из-за необходимости адаптироваться к устойчивому снижению доходов от экспорта биржевых товаров.

Для устойчивого укрепления роста инвестиций такие меры политики должны подкрепляться структурными реформами, стимулирующими как внутренние частные, так и прямые иностранные инвестиции. Эти реформы могут охватывать различные области. Например, снижение барьеров для вхождения компаний на рынок и сокращение затрат на создание новых предприятий ассоциируются с более высокой прибылью для существующих компаний и увеличением пользы от прямых иностранных инвестиций для внутренних инвестиций. Реформы по сокращению торговых барьеров способствуют как прямым иностранным инвестициям, так и инвестициям в целом. Реформы корпоративного управления и финансового сектора улучшают распределение капитала между компаниями и секторами. Укрепление прав собственности стимулирует корпоративные инвестиции и инвестиции в недвижимость. Подобные меры политики должны быть дополнены усилиями по повышению прозрачности — то есть совершенствованием методов финансовой отчетности. **ФР**

**М. АЙХАН КЁСЕ** — директор, **ФРАНЦИСКА Л. ОНСОРГЕ** — ведущий экономист, а **ЛЭЙ СЭНДИ Е** — экономист Группы перспективных исследований при вице-президенте по экономике развития, Всемирный банк.

#### Литература:

Kose, Ayhan, and others. 2017. "Weakness in Investment Growth: Causes, Implications, and Policy Responses." Policy Research Working Paper 7990, World Bank, Washington, DC.





# КОГДА ДЕНЬГИ НЕ МОГУТ ПЕРЕМЕЩАТЬСЯ

В некоторых странах корреспондентские отношения между банками, которые способствуют мировой торговле и экономической деятельности, переживают тяжелые времена

**Андреас Адриано**

**Ф**ункционирование экономики Анголы, третьей по величине страны африканского континента, зависит от импорта. Страна является крупным экспортером нефти, алмазов и железной руды, однако импортирует продовольствие, медикаменты, строительные материалы, транспортные средства и запчасти к ним, а также инвестиционные товары. Многие импортозависимые отрасли, такие как строительство, рискуют остановиться, поскольку импортеры часто сталкиваются с трудностями при расчетах с зарубежными поставщиками. Почему? Дело в том, что Ангола испытала на себе действие процедуры *избавления от рисков*, — так называется сложная, многогранная проблема, затрагивающая, как правило, небольшие развивающиеся страны, связи которых

с глобальной финансовой сетью оказываются под угрозой, но не только эти страны.

Представьте себе, что международные авиалинии, такие как Air France, American, Lufthansa или United, вдруг прекратили обслуживать не имеющее собственной авиакомпании государство, связи которого с остальным миром зависят от этих перевозчиков. Пострадает и население, и экономика: оставшиеся на рынке авиакомпании повысят тарифы, из-за чего импортные и экспортные операции станут более затратными, а поездки будут обходиться гражданам дороже. Сокращение числа прямых рейсов и рост цен негативно отразятся на туризме.

Денежные средства перемещаются по миру почти так же как люди, иногда через те же пересадочные пункты.

Путь из Луанды (Ангола) в Сан-Хосе (Коста-Рика) может пролетать через Европу и один из американских аэропортов с финишным пунктом в Сан-Хосе (или в Сан-Хосе можно добраться через Сан-Паулу и Панаму). Деньги, переводимые между двумя странами, тоже перемещаются по миру с несколькими «пересадками». Обычно их перемещение происходит внутри сетей крупных глобальных банков, таких как Bank of America Merrill Lynch, Citibank, Deutsche Bank, Standard Chartered и другие.

Избавление от рисков происходит, когда глобальные банки перестают обслуживать международные платежные операции, такие как денежные переводы или расчеты по кредитным картам, и даже предоставлять свободно конвертируемую валюту местным банкам. В мире платежных систем оказание подобных услуг называют корреспондентскими отношениями между банками. Без них банк, а также его клиенты, то есть физические и юридические лица в данной стране, теряют доступ к глобальной финансовой сети.

Нетрудно догадаться, какие последствия грозят развивающейся стране в условиях высокоинтегрированной мировой экономики, если деньги лишатся свободы передвижения. Только представьте себе государство, которое сильно зависит от туризма, как в Карибском бассейне, где отели вдруг лишились возможности обрабатывать платежи постояльцев по кредитным картам или авиакомпании не в состоянии рассчитаться за топливо. Собственно, страны Карибского бассейна оказались в числе наиболее пострадавших от разрыва корреспондентских отношений между банками.

Опрос, проведенный в начале этого года Ассоциацией банков стран Карибского бассейна, показал, что 21 из 23 банков в 12 странах как минимум один раз пережил разрыв корреспондентских отношений. Восемь из них работали с одним единственным контрагентом. Большинство банков смогло найти альтернативные механизмы. Страны Африки, Ближнего Востока, Восточной Европы и островов Тихого океана тоже прошли через разрыв корреспондентских отношений, наравне с центральным банком Белиза. Нехватка долларов США ударила по торговой деятельности в Анголе. Проблема затронула даже крупные страны с формирующейся рыночной экономикой, такие как Филиппины и Мексика. Обследование, проведенное в арабских странах, показало, что 39 процентов от 216 банков лишились «значительной» доли корреспондентских отношений.

## Побудительные мотивы

По закону банки обязаны стараться пресекать возможность совершения, на первый взгляд, рядовых трансграничных платежей, служащих маскировкой для отмывания денег, финансирования терроризма, уклонения от уплаты налогов и легализации коррупционных доходов. В большинстве стран, и особенно в Соединенных Штатах, регулирование и применение данных требований гораздо строже, так же как и применение экономи-

ческих и торговых санкций. От банков требуется «знать своих клиентов». Соблюдение необходимых требований бывает настолько накладным, что оказание такой массовой малорентабельной услуги, как обслуживание корреспондентских счетов, может перестать приносить прибыль.

Помните первые дни после терактов 11 сентября, когда в аэропортах обыскивали даже малышей? Или как после инцидента со спрятанной в подошве ботинка взрывчаткой снятие обуви стало стандартной процедурой в американских аэропортах? С международными платежами дело обстоит почти так же. Банки несут ответственность за все международные операции, которые проводятся с использованием их сетей, и должны подходить с особым пристрастием к считающимся сомнительными операциям клиентов, и само собой вносить их в черный список. Репутационные риски велики, а штрафы могут составить миллиарды долларов. «Размеры взысканий и ущерб для репутации бывают огромными», — поделился с *ФЭР* эксперт по борьбе с отмыванием денег одного из американских банков мирового уровня. Вся совокупность обстоятельств создает «токсичную среду в финансовой отрасли».

## Нетрудно догадаться, какие последствия грозят развивающейся стране в условиях высокоинтегрированной мировой экономики.

Для банков речь идет о простом анализе соотношения рисков и выгод по одному из множества направлений бизнеса. Однако для бизнеса мелкого экспортера цветов из африканской страны, не имеющей выхода к морю, он может стать судьбоносным. Еще одна потенциальная жертва — денежные переводы. Они и так дорого обходятся бедным людям, а могут подорожать еще больше в случае сокращения числа операторов. При этом дело здесь не только в отношениях международных и местных банков. Republic Bank, одна из крупнейших кредитных организаций в странах Карибского бассейна, решила прекратить деятельность по переводу денежных средств и закрыла счета крупнейших международных операторов, таких как Western Union и MoneyGram. «Эти компании были очень популярны среди выходцев из Барбадоса, проживающих в Канаде и Соединенных Штатах, и такой шаг мог ударить по этим людям», — заявил *ФЭР* директор филиала в Барбадосе Иан да Суза.

Согласно базе данных Всемирного банка Remittance Prices Worldwide, комиссия за перевод 200 долларов США на Ямайку составляет в среднем 7,4 процента



в Соединенных Штатах и 10,1 процента в Канаде. Комиссия за перевод аналогичной суммы из ЮАР в Анголу может достигать до 20 процентов. По оценке Всемирного банка, при снижении комиссии за перевод денежных средств во всем мире на 5 процентных пунктов, их получатели в развивающихся странах ежегодно получали бы дополнительно 16 миллиардов долларов США.

По данным одной из последних работ МВФ, объемы трансграничных платежей пока сохраняются на прежнем уровне, а экономическая активность в целом не пострадала. Однако в ограниченном ряде стран факторы финансовой уязвимости усугубились из-за концентрации трансграничных потоков в меньшем количестве корреспондентских сетей или осуществления переводов альтернативными способами. Такие факторы уязвимости могут подорвать долгосрочный рост в затронутых странах и негативно сказаться на перспективах расширения доступа к финансовым услугам из-за их удорожания, а также отрицательного влияния на рейтинги банков.

Крупнейший в Белизе банк, Belize Bank, на протяжении 35 лет поддерживал корреспондентские отношения только с Bank of America. В 2014 году американский банк разорвал их, уведомив об этом за 60 дней. «Нам так и не назвали конкретных причин, только сказали, что сотрудничество с нами больше не вписывается в их стратегию», — заявил заместитель генерального директора банка и главный специалист по управлению рисками Филиппо Аларио в интервью *Ф&Р*.

По словам Аларио, многие международные банки «больше не заинтересованы в рынке Белиза», и для продолжения деятельности его кредитной организации пришлось «проявить творческий подход и серьезно расширить сеть контактов». Теперь Филиппо Аларио ведет бизнес через небольшие зарубежные банки, некоторые из которых меньше его собственного, и работает с разными контрагентами при оказании разного вида услуг. «Мы справляемся, но надежного решения на долгосрочную перспективу у нас нет». Он видит, что эта проблема затронула всю экономику — даже американские и британские военные учебные лагеря испытывают трудности с получением средств.

По словам главы департамента банковского обслуживания международных финансовых организаций и государственного сектора Стефани Вульф, для Bank of America это вопрос масштаба. Не комментируя отдельные случаи, она заявила, что подход банка к вопросу глобального контроля за рисками по различным продуктам и юрисдикциям заставил его сосредоточиться на клиентах с большими перспективами роста. «Не каждый клиент нас устраивает». Обслуживание корреспондентских счетов остается одним из основных направлений работы с корпоративными клиентами, «очень привлекательным как в плане выручки, так и с точки зрения диверсификации портфеля». «Появляются новые клиенты, и во многих странах банк даже предоставляет ликвидность в свободно

конвертируемой валюте, а это одна из самых рискованных сторон корреспондентских отношений», — добавляет Вульф.

Неясные или непоследовательные ожидания регулирующих органов, более активная борьба с отмыванием денег и финансированием терроризма в сочетании с высокими рисками в ряде стран превращают процесс избавления от рисков в сложную проблему. Банки оперируют длинным списком критериев оценки рисков финансовых операций. Репутация очень много значит. Как объясняет американский эксперт по противодействию отмыванию денег, клиент из Колумбии, например, может внушить банку меньше доверия, чем клиент из Чили, из-за ассоциации его страны с наркокартелями.

Отдельные виды деятельности, такие как игорный бизнес, несут большие риски, чем остальные. «Деятельность, сопряженная с широким использованием наличных расчетов, считается более рискованной, чем бизнес, ориентированный на электронные платежи. Предприятия, работающие по госзаказу, несут больше рисков, чем компании частного сектора. Риски политика выше рисков юриста, который в свою очередь несет больше рисков, чем руководитель предприятия», — говорит он. Особые подозрения вызывают так называемые политически значимые лица — члены правительства и законодательных органов, а также руководители госкомпаний подвергаются более детальному и частым проверкам.

Большинство стран стало строже соблюдать рекомендации Целевой группы по финансовым мерам, межправительственного органа, который устанавливает и обеспечивает соблюдение стандартов и методов по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма. Однако ряд стран соблюдает их лишь частично. Частой проблемой является слишком мягкое (порой в силу политических обстоятельств) законодательство, а также слабая реализация. Если в бизнесе занято слишком много политиков и членов их семей — не в их интересах законодательно оформлять требования к политически значимым лицам. Таким образом, иностранному банку становится сложнее должным образом проанализировать операцию, которая может навредить на него дисциплинарные меры со стороны регулятора. Однако существует мнение, что в подобной ситуации добиться изменений можно только путем международного давления.

## Поиск альтернативных маршрутов

Что же делать банку, который подвергся процедуре избавления от рисков? Как упорный путешественник он будет искать альтернативные рейсы и маршруты. В большинстве пострадавших стран банки нашли способы продолжать осуществление своей деятельности. Одно из возможных решений — совместить свои операции с операциями банка-посредника, сохраняющего корреспондентские отношения. Ангола направляет больше операций через ЮАР и Португалию. Банки Белиза вообще обратились к турецким посредникам. Другой выход —

## Продолжение совершенствования стандартов стран в области противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма крайне важно для обеспечения уровня доверия, необходимого банкам-корреспондентам.

диверсификация иностранных валют при дефиците одной из них.

Однако эксперты предупреждают, что рано или поздно банки все равно снова затронет процесс избавления от рисков. Международный банк наверняка поинтересуется у португальской кредитной организации операциями ангольских клиентов, проходящими наравне с операциями отечественных компаний. Не исключено, что в результате португальский банк и сам лишится своих корреспондентских отношений.

Еще важнее то, что поиск краткосрочных решений может заставить компании и банки воспользоваться нестандартными схемами и сомнительными посредниками ради продолжения своей деятельности. Это может быть непредвиденным последствием вытеснения платежей в неформальные каналы.

Долгосрочное устойчивое решение данной проблемы предполагает действия по нескольким направлениям, при этом усилия должны приложить лидеры различных стран и международных организаций, а также представители частного сектора. В целом для лишившегося корреспондентских отношений банка важно укрепить свою функцию управления рисками и рассказать о своих достижениях, чтобы построить доверительные отношения с глобальными банками. Если необходимые функции не удастся развить на уровне отдельного банка, возможно, потребуется консолидировать операционный оборот и отказаться от высокорисковых направлений деятельности в ответ на опасения банка-корреспондента относительно управления рисками. Некоторые достижения уже есть. Повышение осведомленности о сложности и серьезности проблемы стало первым и далеко не самым важным шагом. Филиппо Аларио из Belize Bank вспоминает, что, когда его организация впервые подняла этот вопрос перед американскими властями и международными организациями, «на нас со всех сторон посыпались обвинения».

Лоббистская деятельность и совместные усилия стран, наряду с расширением исследовательской работы международных организаций, уже принесли значительные улучшения. Важным шагом является прояснение ожиданий различных органов регулирования. Важной вехой на этом пути представляется выпуск Министерством финансов США в августе прошлого года директивы, направленной на согласование результатов, ожидаемых многочисленными регулирующими организациями США. В данной директиве разъясняется, что абсолютное непри-

ятие отклонений не требуется, а многие штрафы налагаются в случаях преднамеренного правонарушения.

Меры, предлагаемые для решения проблемы, включают снижение издержек на соблюдение норм законодательства за счет инициатив в самой отрасли (благодаря технологиям банки могут лучше изучить своих клиентов и получить альтернативные каналы денежных переводов). Продолжение совершенствования государственных стандартов в области противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма крайне важно для обеспечения уровня доверия, необходимого банкам-корреспондентам.

Банки тоже проявляют активность. Standard Chartered, британский банк, широко представленный в странах Азии, учредил образовательную программу по организации корреспондентских отношений, чтобы оказать содействие своим клиентам (местным банкам), а также их клиентам в соблюдении правил противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма. Программа реализуется в 23 странах.

Мексика, одна из ведущих стран с формирующимся рынком, пострадавшая от разрыва корреспондентских отношений, действует в нескольких направлениях. В ряде стран законы о неприкосновенности частной жизни запрещают дочерним структурам одного и того же глобального банка обмениваться информацией о характерах рисков клиентов. Так, Мексика внесла поправки в свое законодательство, чтобы обеспечить возможность такого трансграничного обмена информацией. В стране также создана внутренняя платежная система для расчетов в долларах США, а для осуществления денежных переводов используются корреспондентские отношения центрального банка.

В сфере авиaperевозок ужесточение мер безопасности, как правило, подразумевает необходимость чем-то пожертвовать ради повышения всеобщей безопасности. Точно так же можно сказать, что борьба с финансовыми преступлениями и ужесточение международных нормативных требований тоже служат общему благу. Проблема в том, что законопослушные граждане и компании могут попасть под действие таких нормативных требований наряду с подозрительными лицами. «Чистые» деньги, как в последнее время и честные люди, испытывают трудности с передвижением, а такого быть не должно. **ФР**

---

**АНДРЕАС АДРИАНО** — старший специалист по коммуникациям Департамента коммуникаций МВФ.



# АКТИВИЗАЦИЯ РЕФОРМ

Реформирование энергетических субсидий — сложная задача, но многие страны добиваются успехов в ее решении

**ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ СУБСИДИИ** — это меры экономической политики, направленные на снижение стоимости энергопотребления. В 2015 году эти субсидии составляли 6,5 процента мирового ВВП или примерно 5,3 триллиона долларов США. Субсидии имеют множество экономических и экологических отрицательных последствий и приносят выгоды, главным образом, наиболее обеспеченным домашним хозяйствам. Несмотря на это установлено, что энергетические субсидии трудно сократить или отменить. Но в последние годы ряд факторов, возможно, изменил баланс, обеспечив стимулы к проведению реформ: умеренные темпы роста после мирового финансового кризиса, более низкие цены на энергоресурсы после их резкого падения в середине 2014 года и обязательства по сокращению выбросов парниковых газов, принятые 190 странами в рамках Парижского соглашения в декабре 2015 года.

Действительно, с середины 2014 года по крайней мере 32 страны активно реформировали свои субсидии. Более половины из них являются экспортерами нефти, которым пришлось компенсировать сокращение нефтяных доходов. Большинство из этих стран-экспортеров нефти столкнулось с гораздо большим бюджетным дефицитом, чем импортеры нефти. Экологические проблемы стали еще одним

движущим фактором в некоторых странах, которые ввели налог на выбросы углерода, повысили ставки налога на выбросы в дополнение к существующим системам или объявили о введении своих собственных систем торговли выбросами. И при проведении последних реформ были использованы уроки прошлого опыта, что обеспечивает им более высокие шансы на успех.

Согласно исследованиям МВФ, успешная реформа энергетических субсидий включает шесть основных компонентов, которые были включены в планы многих реформ в последнее время: комплексный план с четкими долгосрочными целями, прозрачные связи с заинтересованными сторонами, поэтапное повышение цен, более эффективные государственные предприятия, меры по защите малоимущих и механизмы ценообразования, не зависящие от влияния политических факторов.

Кроме того, реформы энергетических субсидий, которые определяются долгосрочными соображениями, такими как решение экологических проблем или уменьшение зависимости от нефти, с большей вероятностью станут более долговременными, чем те, которые определяются краткосрочными факторами, такими как бюджетный дефицит вследствие снижения доходов от нефти. **ФР**

## Почему важна реформа энергетических субсидий?



### Обоснованные цены на энергоресурсы позволили бы:

Сократить глобальные выбросы углерода на

**24%**

Сократить смертность в связи с загрязнением воздуха от сжигании ископаемого топлива на

**57%**

Обеспечить **3,5%** роста мирового ВВП, что позволит странам понизить неэффективные налоги или увеличить приоритетные государственные расходы (на здравоохранение, образование и т.д.).

Уменьшить **неравенство в доходах**, так как субсидии в основном приносят выгоды богатым.

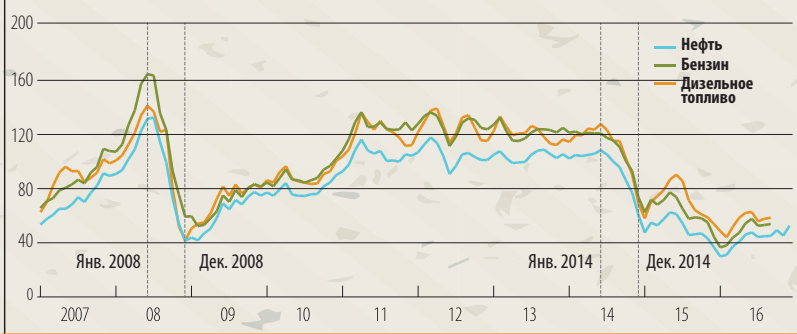
## Когда наступит подходящее время?

### Сейчас!

Резкое снижение мировых цен на энергоресурсы с середины 2014 года создает возможность для отмены субсидий импортерами энергоресурсов и подталкивает экспортеров энергоресурсов к реформированию своих субсидий.

#### Вниз по склону

Снижение цен на топливо открывает возможность для реформы субсидий.  
(Долларов за баррель)



А обязательства по сокращению выбросов парниковых газов, принятые более чем **190** странами в 2015 году, обеспечивают дополнительный стимул к изменениям.

## Какие реформы проводятся?



Повышение устанавливаемых государством цен (Ангола, Египет, Украина)



Либерализация цен на энергоресурсы или введение механизма автоматического установления цен (Индия, Мадагаскар, Объединенные Арабские Эмираты)



Введение системы торговли квотами на выбросы или налога на выбросы углерода или повышение цен на углеродные квоты (Мексика, Португалия, Южная Африка)

## Где проводятся реформы в настоящее время?

■ = экспортеры нефти  
■ = другие страны

# 32

страны реформировали свои субсидии с середины 2014 года путем повышения цен на энергоносители:

Алжир, Ангола, Бахрейн, Венесуэла, Вьетнам, Габон, Гана, Египет, Индия, Индонезия, Иордания, Иран, Йемен, Казахстан, Катар, Китай, Коморские Острова, Корея, Кувейт, Мадагаскар, Малайзия, Марокко, Мексика, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Португалия, Саудовская Аравия, Судан, Таиланд, Тунис, Чили, Южная Африка.

Более половины (**17**) из этих 32 стран являются экспортерами нефти

Подготовила **МАРИЯ ЙОВАНОВИЧ** на основе исследований, проведенных Амирой Асамоа, Эмине Ханедар и Баопином Шаном из Департамента по бюджетным вопросам МВФ. Для получения более подробной информации о работе МВФ в области реформы энергетических субсидий обращайтесь на сайт по адресу: [imf.org/subsidies](http://imf.org/subsidies).



Проводить долгосрочные значимые экономические реформы непросто. Выгоды нередко проявляются спустя годы, а боль ощущается сразу. В нашей новой серии «на передовой» представители директивных органов рассказывают о проблемах, которые связаны с продвижением реформ, направленных на более высокий рост, повышение производительности и увеличение числа рабочих мест.



ФОТО: PETER ANDREWS/REUTERS/NEWS.COM

## Благоприятная возможность

**Лешек Бальцерович объясняет, почему важно двигаться быстро, когда граждане готовы принять изменения**

**ЛЕШЕК БАЛЬЦЕРОВИЧ**, архитектор перехода Польши к рыночной экономике, начал изучать способы реформирования советской системы в 1970-е годы. Позднее он стал советником профсоюзного движения «Солидарность». В течение двух лет, начиная с 1989 года, Бальцерович был министром финансов и заместителем премьер-министра в правительстве Тадеуша Мазовецкого, который возглавлял первое некоммунистическое правительство в Восточной Европе со времен Второй мировой войны. Бальцерович вновь занял эти должности с 1997 по 2000 год и был президентом центрального банка с 2001 по 2007 год. Он получил степень доктора наук по экономике в Центральной школе планирования и статистики в Варшаве (в настоящее время Варшавская школа экономики), где он по-прежнему преподает.

В настоящем интервью с Крисом Веллисом из редакции «Ф&Р» Бальцерович вспоминает о напряженном времени своего первого пребывания на посту министра финансов и рассказывает, как он стремился преодолеть препятствия, с которыми он сталкивался, используя кратковременную возможность для «экстраординарных мер политики».

**«Ф&Р»:** В 1970-е годы Вы собрали команду экономистов для изучения путей реформирования существующей социалистической системы. Вы говорили, что эта работа была похожа на хобби, потому что перспектива реформ казалась слабой. Затем в декабре 1981 года было введено военное положение. Что произошло потом?

**Л.Б.:** После введения военного положения не было никакой надежды на проведение каких-либо крупных реформ. ... Однако мы продолжали нашу работу, но на этот раз без каких-либо ограничений. Мы изучали приватизацию, либерализацию, фискальные реформы. ... Мы, конечно, не предполагали, что это пригодится нам в течение нашей жизни.

**«Ф&Р»:** Затем состоялись так называемые переговоры «за круглым столом» между «Солидарностью» и коммунистическим правительством, за которыми последовали выборы, приведшие к формированию нового правительства под руководством Тадеуша Мазовецкого из «Солидарности». Вы сказали, что примете должность, но только при определенных условиях. Что это были за условия?

**Л.Б.:** Первым условием было то, что экономическая реформа должна быть массовой, быстрой и радикальной. Второе условие заключалось в том, что я войду в правительство с группой людей — своей командой. Третье — что я как заместитель премьер-министра возглавлю экономический комитет совета министров как своего рода координационный механизм между всеми экономическими министерствами. В то же время я занял пост министра финансов. Четвертым условием было то, что я буду назначать на экономические должности.

**«Ф&Р»:** Как Вы оценивали экономическую ситуацию?

**Л.Б.:** [Ситуация] была драматичной; объем производства сокращался. В стране бушевала гиперинфляция. У нас был очень большой внешний долг. Но только после того, как я согласился на эту работу, я осознал, что ситуация была еще хуже, так как оказалось, что имел место скрытый внутренний долг.

**«Ф&Р»:** Как Вы определились со стратегией?

**Л.Б.:** Во-первых, мы знали, ... что, когда страна поражена гиперинфляцией, необходимо очень быстро сократить темпы печатания денег. Во-вторых, мы знали из наших исследований предыдущих реформ при социализме и в некоторых других странах — но особенно при социализме, — первоначальная порция изменений должна быть очень большой и очень быстрой. [Мы также знали], что изменения не должны проводиться последовательно друг за другом. Крупные изменения должны начинаться примерно в одно то же время, как один пакет.

**«Ф&Р»:** Почему это было так важно?

**Л.Б.:** После такого прорыва, который произошел в Польше в 1989 году, существует короткий период для того, что я назвал «экстраординарными мерами политики», так сказать, период благоприятных возможностей, когда люди были более, чем обычно, готовы к радикальным изменениям. И наилучшим способом использовать этот подарок истории было очень быстрое продвижение широким фронтом, что... мы и сделали в Польше. Очень быстрая стабилизация и массовая либерализация экономики, которая включала ликвидацию большинства отечественных монополий...

**«Ф&Р»:** Какова была Ваша самая насущная задача, когда Вы только вступили в должность?

**Л.Б.:** Основная проблема заключалась в том, чтобы остановить гиперинфляцию. Технически это было легко. Нам пришлось замедлить печатание денег, поэтому это в значительной степени было налогово-бюджетной проблемой. Одновременно мы обеспечили независимость центрального банка.

**«Ф&Р»:** А как насчет валюты? В то время она не была конвертируемой, и процветал черный рынок в долларах.

**Л.Б.:** Одной из самых крупных реформ, которые мы провели, была унификация обменного курса и введение конвертируемости валюты, и это была своего рода революция, потому что люди могли легально импортировать товары. И это усилило конкуренцию в области предложения.

**«Ф&Р»:** Как Вы определились с валютным режимом?

**Л.Б.:** На некоторое время мы выбрали фиксированный обменный курс, который было очень сложно определить. МВФ представил аргумент, который я в то время принял, о том, что Польше нужен номинальный якорь, чтобы остановить гиперинфляцию. И, конечно, было чрезвычайно трудно точно определить, на каком уровне следовало стабилизировать польский злотый — при каком обменном курсе. Но мы должны были принять решение.

**«Ф&Р»:** Вы были новичком в политике. Каким был для Вас этот переход?

**Л.Б.:** Я пришел в политику не ради политики. Меня попросили выполнить работу. И эта работа имела исторические масштабы. Нам не требовались широкие публичные обсуждения и убеждения, потому что у нас было парламентское большинство — движение «Солидарность», — и отсрочка перемен для представления подробных разъяснений привела бы к потере весьма драгоценного времени. Так что в политическом отношении это было довольно легко.

**«Ф&Р»:** Миллион человек потеряли работу. Вас беспокоили политические издержки?

**Л.Б.:** Это — широко распространенный миф, потому что, во-первых, люди связывают социальные издержки с реформами, тогда как отсрочка реформ приводит к значительно большему социальному издержкам. ... Во-вторых, относительно безработицы, следует помнить, что на социалистических предприятиях было много скрытой безработицы. И часть этой скрытой безработицы стала открытой. И, в-третьих, первоначальный закон о пособиях по безработице был слишком слабым.

**«Ф&Р»:** Каково было главное достижение реформ в Польше?

**Л.Б.:** Польша отставала в экономическом развитии от Запада на протяжении последних 300 лет, поэтому разрыв увеличивался, особенно после Второй мировой войны. И только благодаря рыночным реформам после 1989 года мы начали наверстывать темпы. И мы перешли от примерно 30 процентов доходов на душу населения в Германии в 1989 году к примерно 60 процентам. Впервые в истории Польши за последние 300 лет страна начала быстро сближаться с Западом.

**«Ф&Р»:** Вас беспокоило то, что избиратели ассоциировали реформы с экономическими тяготами?

**Л.Б.:** В первые два года массовых социальных протестов не было, и было всего несколько политических протестов. Со временем, как и в любой стране, появились политики, которые пытались заработать политический капитал, критикуя то, что они называли резкими или бесчеловечными экономическими реформами.

**«Ф&Р»:** Было ли что-то, что осталось незавершенным, чего Вы хотели бы добиться?

**Л.Б.:** Если бы у меня было больше людей, с которыми я мог бы работать, я бы внес больше изменений в унаследованную социальную систему, пенсионные реформы и реформы здравоохранения.

**«Ф&Р»:** Актуален ли этот опыт сегодня для директивных органов других стран?

**Л.Б.:** Существует множество квази-социалистических экономик, в которых доминирует государственный сектор. ... в этих странах ситуация в какой-то степени сопоставима с той, которая существовала в Польше и других социалистических странах в 1989 году.

**«Ф&Р»:** Оглядываясь назад на то время, что Вы лично думаете о той роли, которую Вы играли?

**Л.Б.:** Даже в начале 1989 года я не мечтал о том, что Польша будет свободна, а я буду играть роль в ее преобразовании. Разумеется, это было нелегко, но грех жаловаться, когда что-то превосходит вашу мечту. **ФР**





# О чем не пишут в заголовках газет

Миграция из стран Африки к югу от Сахары имеет далеко идущие последствия как для стран происхождения, так и для принимающих государств

**Хесус Гонсалес-Гарсия и Монфорт Млчила**

**П**оследние несколько лет проблема международной миграции постоянно фигурирует в заголовках новостей: быстрый рост числа беженцев, перебирающихся в Европу преимущественно с Ближнего Востока и из Африки, усугубляет существующий кризис беженцев. Во многих странах, в том числе в государствах Африки к югу от Сахары, возникает политическое противодействие.

В развивающихся странах, как правило, доля прибывающих иммигрантов относительно численности коренного населения выше, чем в странах с развитой экономикой. В заголовках новостей говорится о беженцах, однако в странах Африки к югу от Сахары более долговременная миграция — как внутри региона, так и за его пределы — оказывает сильное влияние на экономику континента.

В 2013 году около 20 млн выходцев из Африки к югу от Сахары (в два раза больше, чем в 1990 году) проживали за пределами своих стран, из них 13 млн переехали в другие государства региона (см. рис. 1).

Демографический бум трудоспособного населения в Африке к югу от Сахары, за счет которого обычно про-

исходит усиление миграции, означает, что данная тенденция сохранится на протяжении десятилетий. Текущий 2-процентный коэффициент миграции (число мигрантов в процентном отношении к численности населения) в странах Африки к югу от Сахары является низким по сравнению с другими развивающимися странами, 3 процента населения которых проживает за границей. Однако этот показатель увеличивается по мере стремительного роста общей численности населения в регионе с 480 млн человек в 1990 году до 900 млн человек в 2015 году.

## Куда они уезжают?

Миграция в основном происходит внутри региона (см. рис. 2). Те, кем движут экономические мотивы, в основном ищут новые возможности в более благополучных соседних странах.

Почему же в другие страны Африки перебирается значительно большая доля африканцев, чем в более богатые государства? Одна из причин — экономическая. Малоимущие не в состоянии приобрести билет на самолет в Европу или США, но вполне могут сесть в автобус или в грузовик — границы в Африке пересечь нетрудно. Близость языков и культур также играет свою роль.

## Вынужденная миграция

Число африканских беженцев, спасающихся от войны или преследования, значительно снизилось с 1990 года как внутри региона, так и за его пределами. В 1990 году беженцы составляли почти половину мигрантов,

к 2013 году их доля сократилась примерно до 10 процентов благодаря снижению числа крупномасштабных конфликтов в регионе (см. рис. 3).

Беженцами на африканском континенте в основном становятся выходцы из пяти стран, охваченных конфликтами: Демократической Республики Конго, Сомали, Судана, Центральноафриканской Республики и Южного Судана. Выходцы из Сомали нашли пристанище в Кении и Эфиопии, беженцы из Судана мигрировали в Чад, а граждане Южного Судана в большинстве случаев вынуждены искать убежища в других регионах страны или перебираться в Уганду. В странах Африки к югу от Сахары расположены самые крупные в мире лагеря беженцев, бюджетные расходы принимающих стран на которые оцениваются в размере от 1 до 5 процентов ВВП.

Как вынужденная, так и обусловленная экономическими причинами миграция может спровоцировать трения. Решение проблем, создаваемых затратами на прием беженцев и социальной напряженностью в странах, которые принимают большое число мигрантов, ищущих работу, услуги или новые возможности, может оказаться сложной задачей.

Миграция в другие уголки мира растет быстрее, чем региональная. В 2013 году за пределами региона проживали 6,6 млн мигрантов из стран Африки к югу от Сахары (треть от общего числа), что более чем в два раза превосходит показатели 1990 года. Состав мигрантов заметно изменился: в 1990 году по экономическим причинам уезжали около 40 процентов мигрантов, к 2013 году их доля возросла до 90 процентов. Однако уровень глобальной миграции из стран Африки к югу от Сахары является одним из самых низких в мире, составляя 0,7 процента от общей численности населения региона. В странах Латинской Америки и Карибского бассейна этот уровень выше почти в семь раз, а на Ближнем Востоке и в Северной Африке — в четыре раза.

## Почему они уезжают?

Причинами миграции на африканском континенте в основном являются географическая близость стран, разница в уровне доходов и война на родине, а также культурные связи и природные факторы, такие как засухи и наводнения. Кот-д'Ивуар и Южно-Африканская Республика принимают больше всего мигрантов из стран региона.

Миграция в другие регионы мира стимулируется экономическими возможностями, и главными местами назначения становятся страны с развитой экономикой. Около 85 процентов диаспоры выходцев из стран Африки к югу от Сахары проживает в странах, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), — Соединенное Королевство, США и Франция приняли около 50 процентов мигрантов из стран Африки к югу от Сахары.

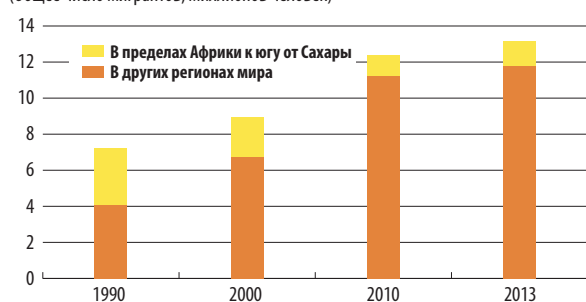
Денежные переводы представляют собой наибольшую выгоду для стран происхождения. Приток средств от проживающих за рубежом граждан стремительно возрос и стал

Рисунок 1

### Люди в движении

Все большая доля мигрантов из Африки к югу от Сахары, покидает регион, но они все еще составляют меньшинство.

(Общее число мигрантов, миллионов человек)



Источник: база данных «Миграция и денежные переводы» Всемирного банка.

Рисунок 2

### Ближе к дому

Кот-д'Ивуар и Южная Африка принимают больше всего мигрантов из стран Африки к югу от Сахары.

(Страны, принимающие больше всего мигрантов, 2013 год, общее число мигрантов, миллионов человек)

(Основные пути миграции, 2013 год, общее число мигрантов, миллионов)



Источник: база данных «Миграция и денежные переводы» Всемирного банка.

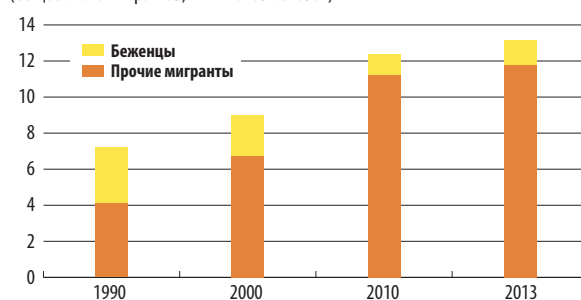
Примечание. ДРК — Демократическая Республика Конго.

Рисунок 3

### В поисках работы

За последние 25 лет доля беженцев среди внутрирегиональных мигрантов сократилась (в странах Африки к югу от Сахары).

(Общее число мигрантов, миллионов человек)



Источники: база данных Верховного комиссара ООН по делам беженцев, база данных «Миграция и денежные переводы» Всемирного банка.

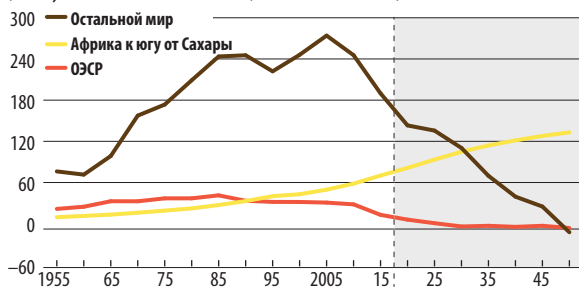
одним из крупнейших источников внешнего финансирования для развивающихся стран, составив в 2015 году 3½ процента ВВП. Денежные переводы превосходили прямые иностранные инвестиции, став крупнейшим источником



## Требуются работники

Трудовая миграция из стран Африки к югу от Сахары может компенсировать сокращение трудоспособного населения в других странах.

(Совокупное изменение за пять лет, миллионов человек)



Источник: «Мировые демографические перспективы», Организация Объединенных Наций.

ОЭСР = Организация экономического сотрудничества и развития. Заштрихованная зона означает прогнозы.

иностранной валюты для развивающихся стран, отчасти потому, что последние резко сократились.

В периоды экономических спадов денежные переводы, как правило, остаются более устойчивыми, чем прямые иностранные инвестиции и официальная помощь развитию. После мирового финансового кризиса их уровень немного снизился в 2008 и 2010 годах, но в 2011 году восстановился и с тех пор только растет.

Денежные переводы играют важную макроэкономическую роль в странах Африки к югу от Сахары. Они являются источником иностранной валюты и доходов, составляя более 20 процентов ВВП в Гамбии, Лесото и Либерии. Они дополняют доходы бедных домохозяйств, позволяя им откладывать некоторые средства, чтобы инвестировать в человеческий капитал и материальные ценности, что со временем способствует повышению производительности и росту. Кроме того, денежные переводы помогают снизить влияние макроэкономических шоков от стихийных бедствий и конфликтов.

Однако эмиграция отрицательно сказывается на странах происхождения. Утечка умов из-за отъезда квалифицированных и компетентных работников снижает производственный потенциал и уменьшает темпы долгосрочного роста.

## Меняющаяся демографическая картина

В будущем миграция будет определяться демографическим переходным процессом в регионе. Не только общая численность населения региона продолжит увеличиваться с порядка 900 млн человек в 2013 году до 2 млрд человек к 2050 году, но численность трудоспособного населения, основной движущей силы миграции, будет расти еще более быстрыми темпами (с 480 млн человек в 2013 году до 1,3 млрд человек в 2050 году) (см. рис. 4). Такая картина отражает продолжающийся рост численности населения региона (с 1960-х годов общая численность населения возросла в четыре раза), падение коэффициента рождаемости и уровня детской смертности, который с 2000 года снизился вдвое.

Данные демографические тенденции, а также сохраняющийся большой разрыв в уровне доходов между странами Африки к югу от Сахары и странами с развитой экономикой, вероятно, будут стимулировать рост миграции. Ожидается, что доля мигрантов из стран Африки к югу от Сахары в общей численности населения в странах ОЭСР, ставших их новым домом, увеличится в шесть раз — с 0,4 процента в 2010 году до 2,4 процента к 2050 году — за счет роста миграции из региона в сочетании с ожидаемым замедлением прироста населения в странах ОЭСР.

## Совершенствование мер политики

Работники-мигранты могут способствовать росту принимающих их стран, особенно тех стран, в которых население быстро стареет (Jaumotte, Koloskova, and Saxena 2016). Своей новой родине они приносят дополнительные налоговые поступления и взносы на социальные нужды, которые идут на поддержку вышедших на пенсию работников. Денежные переводы будут и дальше обеспечивать более высокий уровень жизни родственникам мигрантов, способствовать сокращению бедности и играть роль стабильного источника иностранной валюты.

Поскольку в ближайшие десятилетия стоит ожидать роста миграции в странах Африки к югу от Сахары и за их пределами, государства должны выработать стратегии, которые будут способствовать социальной и экономической адаптации трудовых мигрантов в принимающих странах для всеобщего блага.

Рост численности населения требует мер политики, направленных на создание рабочих мест в странах происхождения. В принимающих мигрантов странах такой приток рабочей силы должен компенсировать старение и сокращение их собственного населения, что в долгосрочной перспективе положительно скажется как на экономическом росте, так и на уровне налоговых поступлений. Повышение темпов роста и увеличение уровня налоговых поступлений должны ослабить социальную напряженность, вызванную опасениями относительно вытеснения местных работников и роста бюджетных расходов, а увеличение международной поддержки стран, принимающих беженцев, позволит в значительной степени сократить бюджетные расходы и иные социальные издержки. **ФР**

**ХЕСУС ГОНСАЛЕС-ГАРСИЯ** — старший экономист Департамента стран Африки МВФ, **МОНТФОРТ МЛАЧИЛА** — старший постоянный представитель МВФ в Южной Африке.

## Литература:

Gonzalez-García, Jesus, and others. 2016. "Sub-Saharan African Migration: Patterns and Spillovers." IMF Spillover Note 9, International Monetary Fund, Washington, DC.

Jaumotte, Florence, Ksenia Koloskova, and Sweta Saxena. 2016. "Impact of Migration on Income Levels in Advanced Economies." Spillover Note 8, International Monetary Fund, Washington, DC.



# ОТ ГОЛОДА К ИЗБЫТОЧНОМУ ВЕСУ

Тучность и диабет представляют собой угрозу для стран с формирующейся рыночной экономикой, но благодаря правильным мерам политики ситуацию можно улучшить

Эдуардо Х. Гомес

**П**рогнозы для стран с формирующимся рынком неплохие, но заболевания, характерные для богатых стран, — такие как ожирение и диабет 2-го типа, — представляют собой новую угрозу для их улучшившихся экономических перспектив. Так, за последние несколько лет Бразилия активнее, чем Китай, Индия или Мексика, работает над укреплением приверженности своего правительства реализации программ профилактики и лечения данных заболеваний, этому способствует прочное партнерство с гражданским обществом.

С 1990-х годов рост заболеваемости ожирением и диабетом 2-го типа в этих странах был обусловлен схожими обстоятельствами. Повышение объемов международной торговли привело к изобилию недорогих продуктов питания с высоким содержанием жиров. Технологии в виде компьютеров и мобильных устройств обусловили снижение двигательной активности и способствовали росту избыточного веса; в большинстве этих стран ограниченный доступ в общественные парки и неблагоприятная экологическая обстановка также не способствовали физической активности граждан.

В настоящее время примерно треть населения Мексики страдает от ожирения, среди детей доля тучных — самая высокая в мире. Ожидается, что к 2050 году в Мексике число людей с диабетом 2-го типа удвоится. В Индии также наблюдается рост страдающих ожирением, в том числе детей из числа городского и малоимущего сельского населения. Уровень распространенности диабета 2-го типа в Индии в 10 раз превышает показатели 1970-х гг., и ожидается, что к 2030 году диабетиками станут 100 миллионов человек. В Китае более 120 миллионов человек

в настоящее время страдают от ожирения; по числу диабетиков эта страна опережает весь мир. В Бразилии за последние два десятилетия показатели заболеваемости ожирением и диабетом 2-го типа также резко возросли.

## Высокая цена

За ожирение и диабет приходится дорого платить. В Мексике ожирение и сопутствующие заболевания ежегодно обходятся государственной системе здравоохранения приблизительно в 4,3–5,4 млрд долл. США. Стоимость программ для диабетиков и их лечения увеличилась с 318 млн в 2005 году до 343 млн долл. США в 2010 году. В 2012 году правительство также направило порядка 4 млрд долл. США на лечение и исследование сопутствующих заболеваний (например, гипертонии и сердечных заболеваний), а также связанную с ними первую медицинскую помощь. По словам д-ра Абелардо Авилы Куриела из Мексиканского национального института медицинских наук и питания им. Сальвадора Субирана, такие издержки могут обрушить систему здравоохранения к 2030 году, если не будет принято контрмер.

Предполагается, что в Индии ожирение создаст нагрузку на государственный бюджет системы здравоохранения — и на экономику страны — из-за пропущенного рабочего времени. Более того, в 2010 году государственные расходы на пациентов с диабетом 2-го типа составили от 25 до 38 млрд долл. США, в основном на лекарства и госпитализацию. Ожидается, что в следующем десятилетии правительство потратит примерно 237 млрд долл. США на нужды здравоохранения, связанные с диабетом, инсультом и сердечно-сосудистыми заболеваниями.



По оценкам, в 2009 году в Китае правительство потратило 3,5 млрд долл. США на лечение пациентов с ожирением. Согласно последним оценкам, расходы на лечение диабета ежегодно обходятся государству примерно в 25 млрд долл. США и, как ожидается, к 2030 году составят 47 млрд долл. США, что вполне может стать непосильным бременем для системы здравоохранения.

Государственные расходы Бразилии на пациентов с ожирением — зачастую для лечения таких заболеваний, как повышенное кровяное давление, диабет и рак, — увеличились с 5,4 млн в 2008 году до 10,4 млн долл. США в 2011 году и могут достигнуть 10 млрд к 2050 году. Расходы на пациентов с диабетом 2-го типа, включая госпитализацию, диагностическое обследование, лечение и первую медицинскую помощь, возросли с 20,1 млн в 2008 году до 28,3 млн долл. США в 2011 году, из которых практически половина приходится на лекарственные препараты.

### Ответные меры правительств

В 2008 году правительство Мексики, частный сектор и гражданское общество пришли к единому мнению относительно необходимости популяризации физической активности и более здорового питания. В 2014 году Министерство здравоохранения начало реализацию национальной стратегии по профилактике избыточного веса, ожирения и диабета и борьбе с ними. В рамках инициативы популяризируются идеи здорового образа жизни, повышается качество оказания первичной медицинской помощи и поощряется регулирование и введение фискальных мер, например, налога на высококалорийные продукты питания. В том же году Конгресс одобрил введение налога на газированные напитки в размере одного песо за литр и 8-процентного налога на высококалорийные продукты питания.

Но налог не умерил тягу мексиканцев к сладким напиткам: в действительности их потребление значительно увеличилось с 19,4 млрд литров в 2014 году до 19,5 млрд в 2015 году. По словам Хорхе Террасаса, главы Мексиканской ассоциации производителей безалкогольных напитков, «на выплаты налога ушло немало денег... но при этом оче-

видно, что он не оказал никакого влияния на потребление». Эту проблему усугубляет постоянная нехватка медицинских работников первичной медицинской помощи и нестабильный доступ к лекарствам для лечения диабета, который вынуждает многих людей покупать их на собственные средства, несмотря на доступ к государственному медицинскому страхованию.

В 2008 году Министерство здравоохранения и семейного благополучия Индии представило национальную программу по профилактике диабета, сердечно-сосудистых заболеваний и инсульта и борьбе с ними. Эта инициатива посвящена ранней диагностике, изменению образа жизни и повышению уровня первичной медицинской помощи. Однако недостаточная инфраструктура здравоохранения и нехватка специалистов-медиков и работников первичной медицинской помощи затрудняют ее реализацию.

Министерство здравоохранения Китая работает со школами в направлении повышения качества питания и уровня физической активности и в 2010 году разработало Комплексную программу профилактики хронических заболеваний и борьбы с ними, чтобы совместно с региональными правительствами содействовать физической культуре и улучшению питания. Благодаря национальному плану профилактики и лечения неинфекционных заболеваний (2012–2015 гг.) были активизированы усилия по повышению качества школьного питания и физической культуры учащихся, укреплению системы первичной медицинской помощи, повышению осведомленности со стороны СМИ и популяризации здорового образа жизни.

Вместе с тем, только 25 процентов диабетиков получают надлежащее лечение, включая надежный доступ к лекарствам и первичной медицинской помощи. Несмотря на проводимые в прошлом десятилетии программы профилактики ожирения и диабета, успехов по таким направлениям, как общественная осведомленность, здоровый образ жизни и ранняя диагностика, не наблюдается. Хроническая нехватка медицинских работников, особенно в сельской местности, и отсутствие координации между Министерством здравоохранения и правительствами провинций еще больше затруднили проведение данной политики.

В 2010 году Министерство здравоохранения Бразилии разработало стратегический план действий по борьбе с неинфекционными заболеваниями. План включает рекомендации по повышению качества питания и программ школьного питания, а также увеличивает государственное финансирование для повышения осведомленности о проблеме ожирения и реализации профилактических программ работниками здравоохранения. В 2007 году было принято законодательство о бесплатной выдаче лекарственных препаратов для диабетиков, которое до сих пор отсутствует в Китае, Индии и Мексике. Доступ к лекарственным средствам был расширен в 2011 году с введением программы «Здоровье бесценно». Министерство продолжило выполнять свои задачи по мониторингу, про-



филаксии и лечению диабета, а также оказанию связанной с ним первичной медицинской помощи. В совокупности с укомплектованными бригадами первичной помощи, работающими с государственными органами, школами и семьями, эти программы способствовали существенному расширению доступа к лекарственным препаратам и профилактическим услугам.

## Препятствия на пути к успеху

Недостатки реализуемых в Мексике программ отражают глубинные политические проблемы. Несмотря на единство взглядов в правительстве относительно того, что проблему ожирения и диабета необходимо решать, агрессивное лоббирование со стороны отрасли быстрого питания и приоритет, который правительство отдает экономическому росту по сравнению со здоровьем населения, приводят к тому, что стратегические цели министерства здравоохранения находят ограниченную поддержку со стороны Конгресса. Более того, усилия по изменению политики в области здравоохранения, прилагаемые Мексиканским альянсом за здоровье и питание — объединением из 20-ти неправительственных организаций, — сошли на нет в результате ограниченных ресурсов и отсутствия доступа к влиятельным политикам (Barquera, 2017).

В Индии сохраняющаяся недостаточная политическая решимость проводить стратегические реформы усугубляется разногласием среди членов парламента на предмет того, представляют ли ожирение и диабет серьезную угрозу для общественного здравоохранения. Люди, имеющие эти заболевания, сравнительно обеспечены, в то время как большинство населения до сих пор страдает от недоедания и бедности. При этом неправительственные организации Индии не могут оказать влияние на государственную политику, в основном из-за безразличия правительства к их взглядам и отсутствия у этих организаций ресурсов, а также недостатков управления.

Хотя правительство Китая наращивает усилия по борьбе с ожирением и диабетом, политиков в основном интересуют вопросы экономики и национальной безопасности. В условиях отсутствия подотчетности перед избирателями у государственных чиновников нет стимула подкреплять ответные меры политики со стороны министерства здравоохранения.

Кроме того, неправительственные организации не отстаивают политику правительства по борьбе с ожирением, а чиновники в сфере здравоохранения не заинтересованы учитывать мнения этих организаций в государственной политике. Китайское диабетическое общество хорошо организовано и располагает финансированием, но уделяет больше внимания исследованиям и общественной осведомленности, чем критической оценке действий правительства и лоббированию.

Правительство Бразилии, напротив, обеспечило политическую поддержку в борьбе с ожирением и диабетом. Историческая приверженность Конгресса обеспечению всеобщего здравоохранения в совокупности с успешным опытом

Министерства здравоохранения по борьбе с нищетой и недоеданием заложили фундамент поддержки политических начинаний. В отличие от Китая, Индии и Мексики такая политическая поддержка привела не просто к заблаговременному проведению национальных конференций и признанию угрозы ожирения и диабета на государственном уровне, но и к инновациям в сфере оказания первичной медицинской помощи. Бразилия — это единственная страна с формирующейся рыночной экономикой, отмеченная в 2010 году Международной целевой группой по борьбе с ожирением за инновационные ответные меры политики.

К началу 2000-х годов несколько неправительственных организаций, включая Бразильскую ассоциацию питания и Бразильское диабетическое общество, начали оказывать давление на министерство на предмет принятия вспомогательных законов. В отличие от Китая, Индии и Мексики должностные лица системы здравоохранения также были готовы работать с этими организациями через Национальный совет по продуктам питания и продовольственной безопасности.

Ожирение и диабет 2-го типа представляют собой серьезную угрозу для национального здравоохранения и экономики в Бразилии, Китае, Индии и Мексике. Политические лидеры начали реализацию инновационных программ профилактики и лечения этих заболеваний. Но до тех пор, пока они не получают полную поддержку всех заинтересованных лиц в правительстве и частном секторе и не наладят тесное партнерство с гражданским обществом, как в Бразилии, эти меры политики обречены на провал. Заболеваемость ожирением и диабетом будет неизменно расти, а связанные с нею расходы — ложиться все более тяжким бременем на национальные системы здравоохранения и экономику.

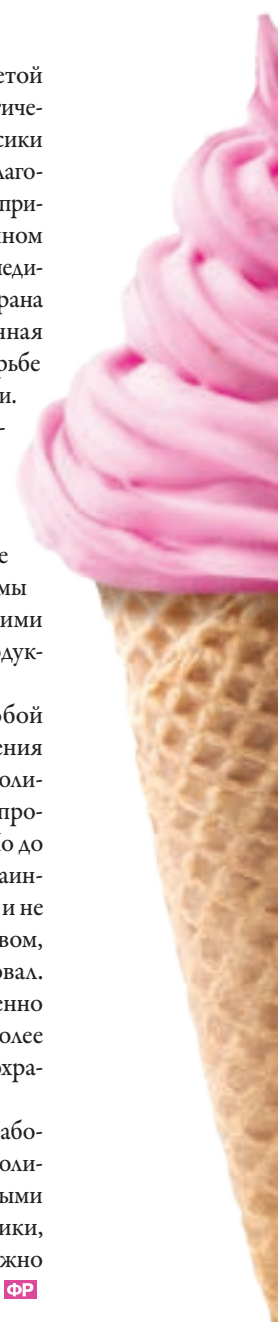
Чтобы обеспечить здоровую и производительную рабочую силу, необходимо создать такую среду, в которой политики будут все более заинтересованы работать с местными правительствами в целях реализации данной политики, учась при этом у гражданского общества тому, как нужно повышать уровень оказания услуг здравоохранения. **ФР**

---

**ЭДУАРДО Х. ГОМЕС** — профессор Департамента международного развития Королевского колледжа и автор книги *Geopolitics in Health: Confronting Obesity, AIDS, and Tuberculosis in the Emerging BRICS Economies* («Геополитика в здравоохранении: борьба с ожирением, СПИДом и туберкулезом в странах БРИКС с формирующимся рынком») (готовится к печати).

## Литература:

- Barquera, S., I. Campos, and J. A. Rivera. 2013. "Mexico Attempts to Tackle Obesity: The Process, Results, and Push Backs and Future Challenges." *Obesity Reviews* 14 (2): 69–78.
- French, Paul, and Mathew Crabbe. 2010. *Fat China: How Expanding Waistlines Are Changing a Nation*. New York: Anthem Press.
- Gómez, Eduardo J. 2015. "Understanding the United States and Brazil's Response to Obesity: Institutional Conversion, Policy Reform, and the Lessons Learned." *Globalization & Health* 11 (24): 1–14.
- Yesudian, Charles, Mari Grepstad, Erica Visintin, and Alessandra Ferrario. 2014. "The Economic Burden of Diabetes in India: A Review of the Literature." *Globalization and Health* 10 (80): 1–18.





# ПОБЕДИТЬ ЭБОЛУ

Быстрые действия на экономическом фронте сыграли важнейшую роль в преодолении кризиса здравоохранения

**Мехмет Кангул, Карло Сдралевич и Индерджит Сиан**

**В** марте 2014 года крупнейшая в истории вспышка заболевания вирусом Эбола привела Западную Африку и международное сообщество к беспрецедентному кризису здравоохранения. С конца 2013 года до начала 2016 года это заболевание унесло более 11 000 жизней, вирусом было заражено свыше 28 000 человек (см. рис. 1).

Эбола также породила экономический кризис, вызванный крупными расходами на здравоохранение и социальные нужды и усугублявшийся почти одновременным обвалом цен на биржевые товары. Уже находившиеся под давлением до того, как разразилась эпидемия, системы здравоохранения и социальных услуг правительств Гвинеи, Либерии и Сьерра-Леоне — стран, наиболее пострадавших от эпидемии, — были перегружены.

## Беспрецедентная эпидемия

Мир осознал реальность эпидемии Эболы небыстро. Хотя первый пациент, о котором было известно, заразился в декабре 2013 года в Гвинее, Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ) официально объявила о вспышке эболы в этом регионе только три месяца спустя. К тому времени вследствие проницаемых границ и высокой мобильности населения в этом регионе вирус уже распространился в соседние Либерию и Сьерра-Леоне.

Эбола — смертельное инфекционное заболевание. Число смертей начало резко увеличиваться, достигнув к концу марта 2015 года более 10 000 (см. рис. 2). Коэффициент смертности составлял в среднем приблизительно 40 процентов, но в начальной фазе эпидемии приближался к 70 процентам.

В условиях роста числа смертей национальные органы стран, пострадавших от Эболы, пытались сдержать распространение вируса. Ограниченный финансовый потенциал для оказания экстренной медицинской помощи, замеща-

тельство относительно передачи вируса и способы погребения, распространявшие заболевание, представляли серьезные проблемы для региона, имевшего мало опыта преодоления катастроф здравоохранения такого масштаба.

Помимо начальных задержек в диагностике эпидемии, международные организации здравоохранения также пытались найти способы ограничить распространение заболевания, вследствие чего международная поддержка привлекалась медленнее, чем было необходимо. Сдерживание дополнительно усугублялось отсутствием лекарств для излечения и вакцины. А озабоченность относительно панфриканской эпидемии и даже глобальной пандемии усилилась только после появления случаев в Нигерии, Сенегале и Мали и в таких удаленных от Африки местах, как Европа и Соединенные Штаты.

## Обвал экономической деятельности

С распространением эпидемии произошел обвал туризма в этом регионе, снизились прямые иностранные инвестиции, и резко сократились торговля и услуги, особенно в густонаселенных городах. Хотя сельскохозяйственное производство — по большей части для внутреннего потребления — пострадало в меньшей мере, торговлю сельскохозяйственными товарами ограничивали широкомасштабные карантинные меры. Был закрыт доступ к целым поселениям и местным сообществам, иногда на месяцы, для изоляции и ограничения передачи заболевания, которое оказалось чрезвычайно стойким к попыткам человека сдержать его распространение.





Эти меры значительно увеличивали дефицит продовольствия. По имеющимся данным, в июне 2015 года две трети домашних хозяйств Сьерра-Леоне не имели легкого доступа к продовольствию. Карантины и закрытие границ между странами также привели к снижению региональной торговли: в году, завершившемся в августе 2014 года, экспорт картофеля из Гвинеи в Сенегал сократился более чем на 90 процентов. В то же время обвал спроса, ограничения на движение товаров и людей, а также задержки или прекращение инвестиций увеличивали безработицу.

Обвал мировых цен на биржевые товары усугублял кризис в этих трех странах, пораженных Эболой. В 2015 году ВВП Сьерра-Леоне сократился более чем на 20 процентов. Падение роста было менее серьезным в Гвинеи и Либерии, где добыча минеральных ресурсов пострадала в сравнительно меньшей степени. Среднесрочные перспективы роста всех трех стран значительно ухудшились (см. рис. 3).

Вследствие обвала экономической деятельности состояние государственных финансов трех стран, пострадавших от Эболы, резко ухудшилось. С 2013 года по 2015 год государственные доходы этих трех стран сократились в среднем почти на 3 процентных пункта ВВП, при этом наибольшее снижение приходилось на Либерию. Вместе с тем за тот же период правительства — из-за потребности оказывать экстренную медицинскую помощь и активизировать усилия по сдерживанию заболевания — увеличили государственные расходы почти на 5 процентных пунктов ВВП. Наибольшее увеличение — более чем на 9 процентных пунктов ВВП — произошло в Либерии.

## Оперативное, гибкое реагирование

С эскалацией воздействия эпидемии доказали свою важность скоординированное глобальное реагирование и усилия по преодолению последствий с целью пресечения распространения заболевания и уменьшения страданий населения и ухудшения состояния экономики в странах, которые все еще восстанавливались после войны и политической нестабильности. Международное сообщество в ответ на эпидемию сосредоточилось на мерах по преодолению чрезвычайной ситуации в здравоохранении и оказанию финансовой поддержки, фактически предоставив помощь в размере 5,9 млрд долл.

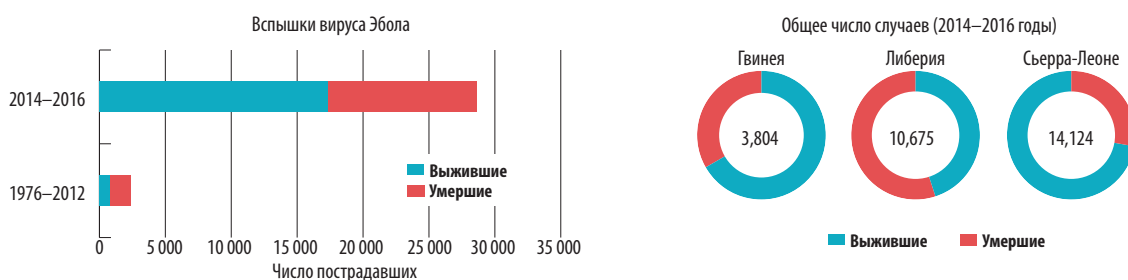
Вопросом, требовавшим немедленного решения, было оказание оперативной медицинской помощи перегруженным национальным организациям здравоохранения. В марте 2014 года организация «Врачи без границ», активно работающая в этом регионе, перешли к созданию изоляторов и организации клинического ухода за пациентами с вирусом Эбола, число которых росло. На пике предпринимаемых этой неправительственной организацией действий по борьбе с эпидемией в трех странах в ней было занято почти 4 000 национальных сотрудников и более 325 внешних экспертов. После того как была официально объявлена эпидемия, ВОЗ в сотрудничестве с Глобальной сетью оповещения о вспышках болезней и ответных действий — сетью специалистов в области здравоохранения, ООН и международными учреждениями здравоохранения и неправительственными организациями также отреагировала — эта организация привлекла и задействовала



Рисунок 1

## Беспрецедентный кризис здравоохранения

С 2014 года по 2016 год вирус Эбола унес жизни более 11 000 человек, что разительно контрастирует с предыдущими вспышками, от которых за четыре десятилетия погибло менее 1 600 человек.



Источник: Всемирная организация здравоохранения.

специалистов-медиков для оказания поддержки местным клиникам.

По ряду каналов также поступала крупная финансовая поддержка. Для привлечения финансирования и обеспечения единого механизма финансирования ООН создала многосторонний Тростовый фонд для борьбы с Эболой. Было привлечено более 166 млн долл. от государств-членов, неправительственных организаций и частных организаций. ВОЗ также получила пожертвования в размере 459 млн долл. от более 60 доноров, в том числе от США, Соединенного Королевства, Европейского союза, Всемирного банка и Африканского банка развития.

Первой международной финансовой организацией, предоставившей финансирование для государственных бюджетов пострадавших стран, стал МВФ. Оперативно действуя в рамках своего мандата, Фонд оказывал финансовую поддержку официальным органам, имевшую важнейшее значение для продолжения оказания основных государственных услуг, в частности, медицинских и образовательных, при этом постоянно консультировал страны по вопросам экономической политики. Поскольку непосредственная поддержка государственных бюджетов была оправдана из-за давления на налогово-бюджетную сферу, МВФ принял решение финансировать правительства напрямую, а не применять свой обычный подход предоставления средств центральным банкам для поддержания международных резервов. Эти средства позволили правительствам осуществлять расходы на принятие мер по пресечению распространения заболевания и защитить важнейшие социальные расходы и расходы на инфраструктуру.

МВФ фактически предоставил всего 378 млн долл. в три этапа, начиная с сентября 2014 года, когда эпидемия только начинала усиливаться. Когда стала очевидной серьезность ситуации и возросла озабоченность ее потенциальным воздействием на экономику, Фонд приступил к фактическому предоставлению средств — хотя данные об экономических последствиях еще не были полностью ясны, — решив, что риски, связанные с бездействием, просто слишком высоки.

Эта сумма включала почти 100 млн долл. на облегчение бремени задолженности стран, пострадавших от Эболы, фактически предоставленные в марте 2015 года, привлеченные посредством нового тростового фонда, созданного в короткие сроки для помощи странам, пострадавшим от катастроф, связанных со здравоохранением.

В июне 2016 года ВОЗ провозгласила все три страны свободными от вируса, и в Гвинее и Сьерра-Леоне начал повышаться экономический рост. Восстановление экономики в Либерии еще не началось — главным образом, из-за снижения активности и сокращения инвестиций в секторе природных ресурсов.

## Извлеченные уроки

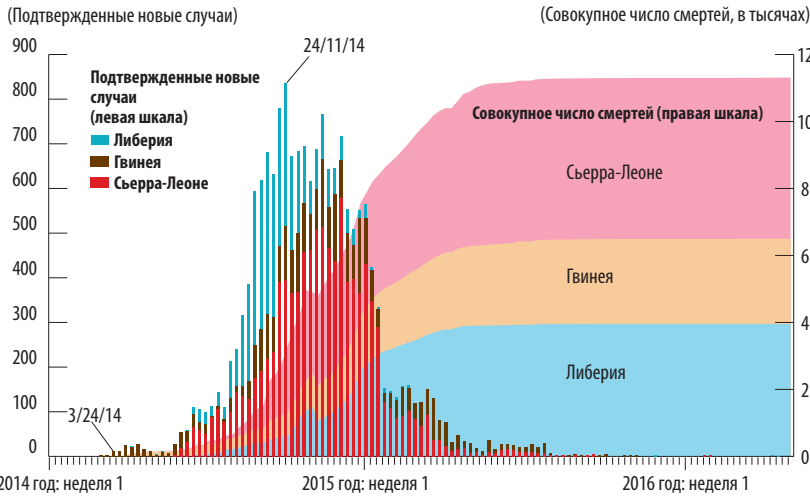
Задержка на начальном этапе в признании серьезности эпидемии и принятии надлежащих мер показывает, что мир не был готов к кризису, связанному с Эболой. Еще не сделаны выводы о том, каким образом укрепить системы здравоохранения, с тем чтобы они были лучше подготовлены к преодолению катастрофических эпидемий как на национальном, так и на международном уровне. Очевидно, однако, что системы здравоохранения этих стран необходимо продолжать укреплять при поддержке международного сообщества — особенно ввиду высокой подверженности этого региона инфекционным заболеваниям из-за тропического климата. Эта эпидемия также подчеркивала важность планов действий на раннем этапе и децентрализованных систем раннего оповещения для своевременного приведения в действие инфраструктуры здравоохранения и глобального реагирования. Планирование на случай непредвиденных обстоятельств и инвестиции в инфраструктуру, такую как более совершенные системы канализации и основные структуры оказания медицинской помощи, также помогут предотвратить будущие кризисы.

С экономической точки зрения этот опыт выявил необходимость гибкости и скорости в выработке ответных мер. Когда упали государственные доходы, правильными дей-

Рисунок 2

### Смертельная эпидемия

К моменту официального провозглашения органами здравоохранения вспышки Эболы заболевание уже распространилось на соседние страны, а число новых случаев начало быстро увеличиваться.



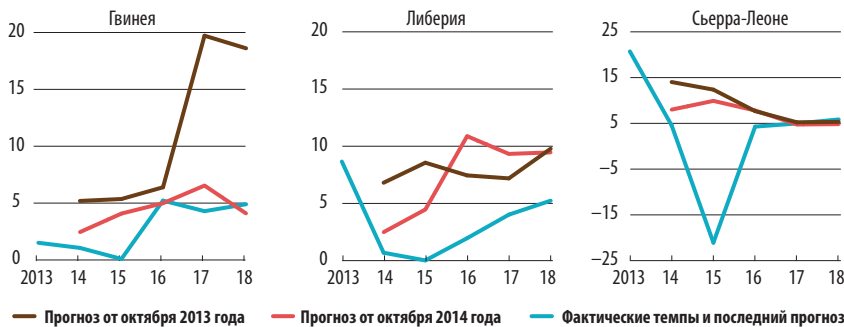
Источник: Всемирная организация здравоохранения.

Рисунок 3

### Длительные последствия

Темпы роста в пострадавших странах, по прогнозам, к 2018 году сблизятся с уровнем базисного сценария при отсутствии Эболы, но потери ВВП, понесенные в годы Эболы, скорее всего, не будут компенсированы.

(Темпы роста реального ВВП, в процентах)



Источник: расчеты сотрудников МВФ.

ствиями было увеличение расходов для противодействия негативному воздействию, оказываемому эпидемией на экономику в целом, несмотря на сокращение доходов. Но такая политика борьбы со спадом требует оперативного финансирования — и поэтому столь важно, чтобы международное сообщество оказывало оперативную, крупную и скоординированную финансовую поддержку.

Хотя глобальная координация и поддержка необходимы, успех зависит от руководства самих пострадавших стран. В Либерии ход событий изменился после того, как президент Эллен Джонсон-Серлиф обратилась к вождям племен с просьбой убедить свой народ отказаться от тра-

диционных погребальных обычаев. Решительные действия руководства также помогли распространить информацию о важности мер безопасности и санитарно-гигиенических мероприятий для изменения поведения и предотвращения передачи вируса. Но во всех трех странах важнейшим фактором успеха совместных усилий национальных властей и глобального сообщества были стойкость людей и их способность к адаптации. **ФР**

**КАРЛО СДРАЛЕВИЧ** советник, а **МЕХМЕТ КАНГУЛ** и **ИНДЕРДЖИТ СИАН** экономисты Департамента стран Африки МВФ.



# Свободная торговля, закрытые двери

**В КНИЖЕ МАРГАРЕТ ПИТЕРС** «*Торговые барьеры: иммиграция и преобразование глобализации*» автор отмечает и исследует несколько новых фактов, касающихся взаимосвязи между политикой в сфере международной торговли и иммиграционной политикой. Ее основной довод состоит в том, что за длительные периоды времени в самых разных странах более свободная торговля ведет к более жесткой иммиграционной политике — идее, которую Питерс обосновывает интуитивно понятным повествованием и впечатляющей подборкой данных.

Главный довод Питерс — новаторский и прямой: в США и других сравнительно богатых странах международная торговля может сокращать спрос на низкоквалифицированных работников, и это, следовательно, снижает вероятность лоббирования компаниями менее

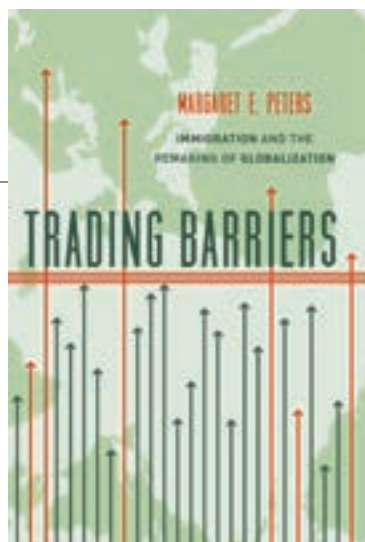
Питерс, профессор политологии Калифорнийского университета в Лос-Анджелесе, вначале исследует компромиссы, сформировавшие точку зрения политиков и компаний на иммиграционную и торговую политику в мире за два столетия. Для этого она приводит впечатляющее описание государственной политики 19 разных стран (некоторых членов ОЭСР, некоторых стран Персидского залива и некоторых стран Восточной Азии). В сочетании с этим описанием она приводит данные об успехах транспортных технологий, облегчивших международную торговлю. Вначале она представляет наглядные данные о том, что в долгосрочной перспективе иммиграционная политика и торговая политика многих из этих стран разошлись, а потом показывает, что с ужесточением иммиграционной политики торговая политика смягчается, даже в краткосрочной перспективе.

После этого Питерс излагает промежуточные этапы своих доводов, демонстрируя, что интенсивность лоббирования отрасли иммиграционного законодательства имеет систематическую связь с открытостью отрасли более свободной торговле. Сосредоточившись на США, она использует различия в степени открытости торговле компаний одного из штатов США и задается вопросом о том, объясняются ли этими различиями особенности голосования в Сенате США. В соответствии со своим постулатом она делает вывод о том, что объясняются.

Если в некоторых случаях Питерс преувеличивает значительность полученных ею эмпирических результатов, последовательность выводов, сделанных в разных условиях, должна служить источником важнейшей информации для тех, кто ведет переговоры о торговой и иммиграционной политике. Если более свободная торговля и более свободная иммиграция одновременно невозможны, следует с осторожностью выбирать одно из двух.

Наконец, позвольте придраться к экономической теории, призванной служить основой повествования в книге. Если говорить кратко, я полагаю, Питерс могла бы быстрее перейти к своим выводам, а не описывать столь многословно и подробно различные возможные механизмы взаимосвязи торговли, иммиграции, иностранных инвестиций и технологий. В конечном итоге это неудовлетворительная половинчатая позиция — подробное изложение, которое как не достигает статуса формальной модели, так и не является кратким обзором, — заставляющая научную аудиторию подвергать сомнению делаемые утверждения и допущения и при этом, вероятно, сообщаящая слишком много деталей непосвященному читателю.

Но, в целом, книгу стоит прочитать и она должна предложить новый, авторитетный взгляд на продолжающуюся полемику о торговой и иммиграционной политике. **ФП**



Margaret E. Peters  
**Trading Barriers:  
Immigration and the  
Remaking of Globalization**  
Princeton University Press,  
Princeton, NJ, 2017, 352 pp., \$95

ограничительной иммиграционной политики. Таким образом, более свободная международная торговля напрямую снижает спрос на низкоквалифицированных иммигрантов, при этом также косвенно обращая против них внутреннюю политику.

**ГРЕГ К. РАЙТ**, доцент Калифорнийского университета в Мерседе.

# Суровый профессор

**Иэн КУМЕКАВА** написал полезное руководство к размышлениям об экономике всеобщего благосостояния британского экономиста Артура Сесила Пигу, возглавлявшего кафедру политической экономии в Кембридже после Альфреда Маршалла и до Джона Мейнарда Кейнса.

В отчасти описательной, отчасти биографической книге освещается экономическое мышление XX века и, в частности, роль Кембриджа. В интеллектуальных кругах Кембриджа периода до Первой мировой войны, как в собственном мышлении Кейнса, был интерес к применению этики и этических суждений к исследованию экономики, в основе чего лежала сильная традиция либерально-патерналистского реформизма. Кумекава аккуратно отслеживает траекторию этой мысли от оптимизма относительно решения социальных проблем до знаний и науки в мире до 1914 года и усиливающихся сомнений и пессимизма после Первой мировой войны и глубокого разочарования после Второй.

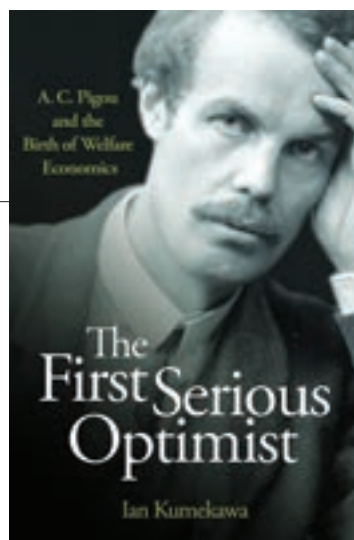
Как Кейнс, Пигу был пацифистом, но он испытал на себе ужасы войны, работая в полевой службе скорой помощи, и, когда его призвали на службу, он, как представляется, не хотел отказываться от военной службы, сославшись на свои убеждения. Великая война превратила его из общительного и компанейского преподавателя-холостяка в значительно более одинокого человека. К 1930-м годам он полагал, что новый Кембридж Кейнса наступает, высмеивая и игнорируя его, и он так по-настоящему и не оправился после того, как Кейнс несправедливо изо-

## Пигу верил в консенсус сильных мира сего.

бразил его в «Общей теории» 1936 года как пример приверженца устаревшей классической экономики.

Пигу верил в консенсус сильных мира сего и иногда в интересах гармонии даже жертвовал собственными твердыми убеждениями по таким вопросам как свободная торговля. Позиция публичного воинственного интеллектуала, которую занимал Кейнс, вызывала у него отвращение. Пигу считал, что сообщения, выражающие несогласие, являются «неджентельменскими».

Кумекава справедливо представляет проводимый Пигу анализ налогов как оптимального способа устранения внешних эффектов актуальным для современных вопросов экологии. Налоги за выбросы углерода служат отличным примером пигувианского налога, соответству-



Ian Kumekawa  
**The First Serious Optimist: A. C. Pigou and the Birth of Welfare Economics**  
 Princeton University Press,  
 Princeton, NJ, 2017, 344 pp., \$35

ющего затратам производителя, например, посредством загрязнения.

В книге портрет Пигу как человека, не вызывающего симпатий. Кумекава объясняет, что, «хотя Пигу задался целью помочь малоимущим, они их не уважал» и «находил широкие слои населения совершенно неспособными принимать даже мелкие решения». Это был патернализм середины XIX века в его худшем виде (и женоненавистничество — есть леденящий душу рассказ о попытке Пигу сместить с должности лектора Кембриджа Джоан Робинсон).

Удивительно, что Кумекава пропускает то направление мысли Пигу, которое сегодня наиболее актуально и которое было основой его размышлений об ограничении ущерба и охране ресурсов. Больше своих современников, и что, вероятно, удивительно для бездетного холостяка, Пигу принимал близко к сердцу справедливое распределение ресурсов между поколениями. Сильный стимул текущих поколений к переложению затрат на приемников был определяющим фактором большей части его мышления в сфере экономики всеобщего благосостояния. В своей «Экономической теории благосостояния» издания 1932 года он выступал за вмешательство государства, которое является опекуном тех, кто не присутствует. «(...) Государство должно в определенной мере защищать интересы будущего от последствий нашего иррационального дисконтирования и нашего предпочтения себя нашим потомкам». Это, безусловно, современная идея, даже если она принадлежит суровому профессору эдвардианской эпохи. **ФР**

**ГАРОЛЬД ДЖЕЙМС**, историк Принстонского университета и МВФ.



## Красивая банкнота «песо»

*Колумбия демонстрирует свою богатую культуру на новейшей банкноте в комплекте денежных знаков страны*

**Надя Сабер**

**«НЕТ, [Я] НЕ БОГАТ.** Я бедный человек с деньгами, а это не одно и то же». Так ответил колумбийский писатель, лауреат Нобелевской премии Габриэль Гарсиа Маркес на вопрос о его состоянии, заработанном литературным трудом. Портрет покойного Гарсиа Маркеса, которого с любовью называют Габо, теперь представлен на второй по достоинству банкноте Колумбии — 50 000 песо, — входящей в новый комплект серии банкнот, выпущенной центральным банком в 2016 году.

### Колумбия на подъеме

В Колумбии — четвертой по величине экономике Латинской Америки — в последние десять лет отмечался высокий экономический рост, отчасти благодаря благоприятной демографической ситуации и росту цен на биржевые товары. Колумбия, известная как устойчивый экспортер таких товаров, как кофе, нефть, текстиль, электроэнергия, и как родина звезды футбола Радамеля Фалькао и певицы и автора песен Шакиры, играет растущую роль на миро-

вой арене. Несмотря на серьезные проблемы, включая бедность, неравенство, незаконный оборот наркотиков и перемещение общин коренного населения, Колумбия движется вперед, не в последнюю очередь благодаря прекращению вооруженного конфликта, который опустошал страну в течение почти полувека.

### Новые начинания

По мере продвижения Колумбии по траектории восстановления и роста, страна выпускала новые банкноты, в которых отдается дань бывшим президентам Карлосу Льерасу Рестрепо и Альфонсо Лопесу Михельсену, антропологу Вирхинии Гутьеррес де Пинедо, поэту Хосе Асунсьон Сильве, художнику Деборе Аранго и национальному литературному достоянию Гарсиа Маркесу — влиятельным колумбийцам, которые формировали культурный, политический и научный ландшафт страны.

Бывший управляющий Центрального банка Колумбии Хосе Дарио Урибе говорит: «Новый комплект банкнот отвечает потребностям экономики, воздает должное выдающимся людям страны и превозносит наше биоразнообразие, делая его новым лицом наших банкнот».

### Отличительные черты

Новые банкноты, которые обращаются наряду со старыми, имеют особые характеристики, такие как чернила и защитные нити с цветовыми изменениями и трехмерными эффектами, микротекст (мелкий текст, защищающий от подделки), скрытые рисунки и многоуровневые элементы размеров и сенсоров касания для людей с нарушениями зрения. Новые элементы укрепляют защиту валюты путем внедрения передовых технологий и удовлетворяют нужды людей с ограниченными физическими возможностями.

Центральный банк провел информационную кампанию с бесплатными занятиями, посвященными элементам защиты новых банкнот. Кампания рекомендует людям «смотреть, касаться, поднимать, наклонять и проверять» для выделения элементов защиты и обозначает каждое действие соответствующим цветом. Например, действие «поднимать» связано с желтым цветом и тем, как банкнота взаимодействует со светом, а «проверять» относится к рассмотрению банкноты в ультрафиолетовом свете.

Банк также ввел новую банкноту высокого достоинства в 100 000 песо для удовлетворения потребностей, связанных с ростом экономики и повышением доходов.



Вверху: лауреат Нобелевской премии и основоположник магического реализма Габриэль Гарсиа Маркес, окруженный бабочками, подобно Маурицио Бабилони — персонажу его самой известной книги «Сто лет одиночества».

Внизу: 24-й президент Колумбии, Альфонсо Лопес Михельсен, крупным планом, с трехмерными эффектами на лицевой стороне банкноты в 20 000 песо.





Подкрепляя тему биоразнообразия, введенную в 2012 году с выпуском новой серии монет, каждая банкнота дает представление о разнообразной географии страны. Например, на банкноте в 50 000 песо изображен горный хребет Сьерра-Невада-де-Санта-Марта и птица колибри, питающаяся от цветка, который меняет цвет при наклоне банкноты. Банкнота в 100 000 песо включает изображение долины Кокора, расположенной в Андах у реки Киндио. Этот район охраняется государством с 1985 года, для того чтобы предотвратить исчезновение знаменитой восковой пальмы киндио — национального дерева страны.

В новые банкноты вкраплены изображения, относящиеся к культуре коренного населения, такие как серьга коренного племени американских индейцев зену на банкноте в 20 000 песо и террасы «затерянного города», занимающие центральное место в культуре Тайроны на банкноте в 50 000 песо.

### Победитель получает все

Кандидат 2016 года на присуждение премии «Банкнота года» Международного общества банкнот — колумбийская банкнота в 50 000 песо в Колумбии с изображением Гарсиа Маркеса, — является одним из финалистов в числе 18 обновленных банкнот-претендентов из различных уголков мира.

Наследие Гарсиа Маркеса, наглядно представляющее Латинскую Америку на страницах его проникновенной

*Лицевая сторона: на банкноте в 2 000 песо художник Дебора Аранго гордо стоит как родоначальник современного искусства Колумбии.*

*Оборотная сторона: р. Каньо-Кристалес, известная как река пяти цветов, переливается радужными чернилами и нитями на банкноте в 2 000 песо.*

прозы и позволяющее миру бросить взгляд на Колумбию, которую он любил, светится сквозь фиолетовые оттенки банкноты в 50 000 песо. И на этой купюре также фигурирует выдержка из его речи при вручении Нобелевской премии.

Неудивительно, что все говорят о банкноте Габо, особенно в социальных сетях. Запустите поиск #Gabo, и вы, скорее всего, найдете не только бесчисленные сообщения, полные восхищения банкнотой, посвященной писателю, но интереса к тому, как ее достать.

Новый комплект банкнот Колумбии — повод для празднования, и это доказывает, что страна готова извлечь выгоду из своей истории, чтобы сделать ставку на будущее. **ФР**

**НАДЯ САБЕР** — сотрудник редакции «Финансов и развития».



# From Great Depression to Great Recession

The Elusive Quest for International  
Policy Cooperation

Editors

ATISH R. GHOSH and MAHVASH S. QURESHI



INTERNATIONAL MONETARY FUND

**В**еликая рецессия воскресила темы, волновавшие разработчиков политики во времена Великой депрессии, такие как замедление корректировки, дефляция, валютные войны и долговременная стагнация.

В этой книге выдающиеся ученые исследуют, как исторические события влияют на современную полемику о функциональных проблемах, с которыми сталкивается международная валютная система.

**В книге принимали участие следующие исследователи:**

Ричард Н. Купер, Гарвардский университет

Хосе Антонио Окампо, Колумбийский университет

Александр К. Свобода, Институт международных отношений и развития

Эдвин М. Труман, Институт международной экономики им. Питерсона

Пол А. Волкер, бывший председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы

**\$27. English. ©2017. 229pp. Paperback. ISBN 978-1-51351-427-7.**

М Е Ж Д У Н А Р О Д Н Ы Й В А Л Ю Т Н Ы Й Ф О Н Д

**Посетите [bookstore.imf.org/fd617](http://bookstore.imf.org/fd617)**

Финансы и развитие, Июнь 2017 года



MFIRA2017002