



ЭКОНОМИКА ДЕПОПУЛЯЦИИ

Уроки из Японии

Япония служит для всего мира лабораторией по изучению мер экономической политики в условиях старения и сокращения населения

Ги Хи Хон и Тодд Шнайдер

Демографические изменения оказывают глубокое воздействие на мировую экономику, однако не так, как мы ранее ожидали.

Всего пятьдесят лет назад некоторые наблюдатели говорили о перенаселенности планеты и предсказывали, что в скором времени человечество исчерпает мировые ресурсы, а это, в свою очередь, приведет к массовому голоду, краху мировой экономики и ряду других бедствий. Однако сценарий конца света в связи с массовым перенаселением планеты не стал реальностью. Напротив, ожидается, что к концу этого столетия, впервые в современной истории, рост населения планеты практически прекратится, что в значительной степени объясняется снижением уровня рождаемости в мире.

Ввиду ее уникальных характеристик народонаселения, рождаемости и истории миграции Япония является примером

страны, в которой наиболее четко прослеживается данная тенденция. Влияние процессов старения населения и депопуляции заметно уже во всем: от экономических и финансовых показателей до облика городов и приоритетов государственной политики (таких как долгосрочная состоятельность государственных систем пенсионного обеспечения, здравоохранения и долгосрочного ухода).

Поскольку на примере Японии можно проследить очевидное, нарастающее влияние демографических процессов, страна представляет собой экспериментальную кухню, в которой варится «экономика депопуляции», или лабораторию, на опыте которой начинают учиться другие страны.

В последние годы при анализе экономики Японии экономисты МВФ уделяют особое внимание вопросам демографии на фоне ведущихся внутри страны активных обсуждений о том,

как лучше противостоять проблемам, связанным со стремительным старением и сокращением численности населения. Хотя опыт стран в каждом отдельном случае отличается — и, соответственно, требует особых решений, — по опыту Японии, накопленному за последнее время, можно обозначить некоторые из основных макроэкономических и финансовых последствий этих процессов.

Исчезновение рабочей силы

Во-первых, процессы старения и сокращения численности населения могут оказывать непосредственное воздействие на численность рабочей силы и ситуацию на рынках труда в стране — особенно на численность населения трудоспособного возраста. Демографические изменения являются одним из определяющих факторов для японского рынка труда на протяжении последних нескольких десятилетий. Наиболее высокие значения потенциальной рабочей силы Японии — доли населения в возрасте от 15 до 64 лет в общей численности населения — наблюдались в 1991–1993 годах и составляли почти 70 процентов. Впоследствии показатели трудового потенциала страны снижаются быстрыми темпами и теперь составляют чуть выше 59 процентов — это самый низкий уровень среди стран Группы семи, и значительно ниже, чем в середине 1950-х годов.

Ввиду низкой рождаемости и повышающейся смертности в настоящее время, ожидается, что в среднесрочной перспективе это соотношение продолжит снижаться. В условиях ограниченного притока иностранных работников это означает, что численность рабочей силы недостаточна для поддержания экономической активности в стране на текущем уровне. Тем не менее, столь прямолинейный анализ рисует более мрачную картину будущего, чем подтверждается реальным опытом Японии. Сохраняющийся спрос на трудовые ресурсы побуждает больше женщин и пожилых людей (то есть лиц, чей возраст находится за пределами традиционного диапазона трудоспособного возраста 15–64 лет) участвовать в рабочей силе. Кроме того, важнейшее значение для решения проблем экономики депопуляции в Японии будут иметь автоматизация производства, искусственный интеллект и робототехника (в том числе технологии для повышения выработки на одного работника).

Процессы старения и сокращения численности населения также сказываются на производительности труда и темпах долгосрочного экономического роста; согласно исследованию МВФ, в этой связи пример Японии представляет большую ценность (Westelius and Liu, 2016). Во-первых, работники старших возрастных групп могут отличаться более высокой производительностью благодаря накопленному опыту, в то время как к преимуществам более молодых работников относятся лучшее состояние здоровья, более быстрое реагирование на поступающую информацию и способность приспосабливаться к стремительным технологическим изменениям, а также более высокий предпринимательский потенциал, способствующий созданию инноваций. Эти две противодействующие силы указывают на перевернутую U-образную зависимость между возрастом и производи-

Чем Япония отличается от других стран?

С одной стороны, Япония — далеко не единственная страна, в которой наблюдаются подобные масштабные демографические изменения. Среди членов Организации экономического сотрудничества и развития сокращение численности населения происходит во многих странах, и их число, вероятно, будет расти. В этом регионе и среди других развитых стран Япония не одинока и в отношении низкой рождаемости, которая характерна для большинства государств-членов Группы семи. С другими странами Японии также объединяют улучшение здоровья населения и повышение средней продолжительности жизни. Эта тенденция присуща большинству развитых стран, однако в Японии эти показатели, несомненно, превосходят средний уровень.

Но есть и другая сторона. Ввиду уникальных особенностей Японии там особенно четко прослеживаются демографические тенденции (а также их влияние на макроэкономику и финансовый сектор):

- **Период послевоенного «бэби-бума» в Японии был недолгим** — примерно три года, в то время как в других странах Группы семи подъем рождаемости продолжался от девяти до двадцати лет. Это означает, что всего через несколько лет структура населения Японии претерпит серьезные изменения: как только представители поколения «бэби-бума» достигнут пенсионного возраста, у них появится возможность получать государственную пенсию и пользоваться льготами на медицинское обслуживание.

- **Япония является мировым лидером по продолжительности жизни:** по этому показателю она обошла все страны Группы двадцати уже в 1978 году. Высокая продолжительность жизни в сочетании с низкой рождаемостью усиливают воздействие демографических изменений в Японии, что выражается в неуклонном повышении коэффициента зависимости пожилых (отношения числа пенсионеров к численности населения трудоспособного возраста).

- **Иммиграционные потоки слишком малы, чтобы оказать воздействие** на процессы старения и сокращения населения. По сравнению с другими странами Группы семи Япония отличается крайне незначительным уровнем использования импортируемой рабочей силы. В 2018 году доля иностранных работников в общей численности рабочей силы Японии составляла всего 2,2 процента, в то время как в США этот показатель оценивался на уровне 17,4 процента, а в Соединенном Королевстве — 17 процентов.

тельностью труда, при которой самые низкие показатели производительности труда наблюдаются на первом и последнем этапах карьеры работника. Во-вторых, в связи со старением населения вероятно повышение спроса на услуги (например, в области здравоохранения), что приводит к секторальному сдвигу в сторону более трудоемкой сферы услуг, отличающейся более низкой производительностью. В-третьих,

показатели численности или плотности населения также могут оказывать воздействие на производительность (например, ее рост в условиях увеличения численности и плотности занятого населения).

Кроме того, процессы старения и сокращения численности населения, сопровождающиеся увеличением доли пенсионеров, сокращением численности рабочей силы и уменьшением налоговой базы, связанной с рабочей силой, создают сложности для финансирования систем социального обеспечения. По мере старения населения естественным образом возрастают государственные расходы на здравоохранение, долгосрочный уход и пенсии. Однако в контексте экономики депопуляции, при которой наблюдается сокращение экономически активного населения, платящего налоги, может быть трудно финансировать эти растущие государственные расходы. В Японии сложилась особенно тяжелая ситуация, поскольку всего за три года (с 2022 по 2025 годы) 75-летний рубеж преодолеют все представители поколения «бэби-бума», а государственный долг как доля в ВВП страны уже является самым высоким в мире.

Выполнение обязательств в сфере социального обеспечения, сохранение устойчивой бюджетной позиции и справедливого распределения ресурсов между поколениями — решение этих нелегких задач, стоящих перед официальными органами Японии, вероятно, потребует существенных изменений системы льгот и структуры ее финансирования. В исследованиях МВФ, посвященных Японии, были рассмотрены доступные стране варианты мер экономической политики.

Среди возможных методов финансирования расходов, связанных со старением населения, включая увеличение отчислений на социальное обеспечение, отсрочку бюджетной консолидации (что подразумевает продление срока финансирования за счет займов) и повышение размеров доплаты за медицинское обслуживание, явное преимущество имеет вариант проведения плавной и постепенной корректировки потребительского налога. Согласно результатам одного из обследований МВФ, по сравнению с другими перечисленными вариантами повышение ставки налога на потребление — мера, применимая ко всем возрастным группам, — вызывает меньше негативных последствий для ВВП и экономического благосостояния в долгосрочной перспективе (McGrattan, Miyachi, and Peralta-Alva, 2018). В исследовании также указывается, что отсрочка корректировки за счет долгового финансирования приводит к вытеснению значительного объема частных инвестиций (до 8 процентов) с негативными последствиями для ВВП и экономического благосостояния в долгосрочной перспективе. Наконец, единообразное повышение размеров доплат пожилых лиц за медицинское обслуживание, которое означало бы перенос части расходов, связанных со старением населения, на нынешние поколения, имело бы регрессивный эффект.

Кроме того, демографические тенденции способны усугубить неравенство доходов между поколениями. Растущее неравенство доходов между молодежью и пожилыми вызывает озабоченность в Японии, особенно в условиях, когда все меньшей доле населения приходится брать на себя бремя финансирования увеличивающихся социальных трансфертов.

Старшие поколения, которые получают наибольшую выгоду от перераспределения бюджетных ресурсов (посредством налогов и трансфертов), являются намного более обеспеченными, чем молодые поколения. Уровень имущественной бедности существенно ниже среди представителей старших поколений. Кроме того, Япония имеет относительно высокое соотношение уровня достатка между старшими и более молодыми возрастными группами по сравнению с Германией и Италией, однако ниже, чем в США. Таким образом, имеющиеся данные указывают на значительное неравенство в сфере имущественной обеспеченности между поколениями.

Относительная обеспеченность старших поколений в Японии ставит под вопрос целесообразность существующего дорогостоящего механизма перераспределения средств через систему налогообложения, нацеленного на снижение неравенства доходов в отношении пожилых лиц, прежде всего за счет пенсий. Эти и другие аспекты государственных систем социального обеспечения сейчас активно обсуждаются среди разработчиков экономической политики в Токио.

Эффективность денежно-кредитной политики

Демографические изменения могут оказывать давление на сферу денежно-кредитной политики страны за счет снижения естественной процентной ставки — процентной ставки, позволяющей поддерживать полную занятость и максимальную производительность в экономике страны при сохранении инфляции на постоянном уровне. В странах, где процентные ставки и инфляция уже находятся на низких уровнях в течение длительного периода, такой сдерживающий эффект создает особые сложности в сфере кредитно-денежной политики и может иметь негативное влияние на ее эффективность.

Наглядным примером вновь служит Япония. Исследования МВФ в данной области свидетельствуют о том, что в последние годы демографические изменения в Японии оказывают существенное негативное влияние на естественную процентную ставку (например, Han, 2019). Кроме того, согласно результатам этих исследований, естественная процентная ставка Японии уже достигла отрицательных значений, что подчеркивает необходимость проведения структурных реформ с целью повысить потенциальные темпы экономического роста и уровень естественной процентной ставки. Поскольку, согласно имеющимся прогнозам, к 2040 году в стране произойдет дальнейшее снижение темпов роста численности трудоспособного населения, негативный эффект демографических процессов на естественную процентную ставку в Японии, вероятно, усилится, что может еще больше ограничить эффект кредитно-денежной политики для оживления экономики. Эти результаты подчеркивают важность повышения потенциальных темпов экономического роста, например, с помощью ускорения реформ рынка труда и других структурных реформ, в том числе более активной иммиграционной политики, с целью противостоять все более негативному воздействию демографических процессов на естественную процентную ставку.

С дилеммами денежно-кредитной политики в отношении экономики депопуляции тесно связан вопрос о том, как старение и сокращение численности населения могут повлиять на финансовый сектор: в частности, как эти процессы влияют на услуги банков в сфере финансового посредничества. Поскольку демографические тенденции с большой долей вероятности могут оказывать воздействие на динамику сбережений и инвестиций, они также могут приводить к значимым последствиям в отношении спроса на сужаемые средства и их предложения.

Неблагоприятные демографические факторы в Японии создают трудности для всех финансовых организаций страны, в особенности региональных финансовых учреждений. В условиях зависимости региональных банков Японии от привлечения депозитов и операций по кредитованию на местном рынке они чувствительны к изменениям на местном уровне. В этом смысле процессы депопуляции и старения населения на уровне префектур, вероятно, являются наиболее острой проблемой, в особенности для региональных банков префектур в сельской местности. Однако скоро последствия процессов депопуляции и старения населения в большей степени затронут и префектуры метрополисов. Что еще более важно, хотя раньше сдвиги в возрастной структуре населения и прирост численности населения в некоторой степени компенсировали друг друга, в течение следующего десятилетия ситуация, вероятно, изменится и возникнет «демографический обрыв».

В случае, если региональные банки Японии не смогут найти альтернативных вариантов финансирования и использования денежных средств, сокращение населения страны неизбежно приведет к уменьшению их балансов и снижению отношения кредитов к депозитам. Эти факторы в свою очередь продолжат оказывать понижающее давление на и без того низкие уровни рентабельности. Кроме того, в ближайшем будущем, вероятно, ускорится тенденция перехода региональных банков на модель деятельности, в большей степени ориентированную на операции с ценными бумагами и оказание платных услуг.

Мировая лаборатория по разработке политики

Различные стартовые условия и структура демографических изменений в разных странах отчасти определяют, насколько и как быстро им будет необходимо адаптироваться, чтобы сохранять позитивную экономическую динамику, несмотря на старение и сокращение населения. Япония, которая, пожалуй, дальше других стран Группы 20-и продвинулась в борьбе с экономическими эффектами депопуляции, фактически является мировой лабораторией по разработке мер политики. Решения в области экономической политики, разработанные в этой стране, возможно, найдут более широкое применение, поскольку те же тенденции наблюдаются и в других странах с развитой экономикой и системно значимых странах. Лучшее лекарство — то, что подходит конкретному пациенту, однако в отношении экономической политики все же существует ряд общих рекомендаций (IMF, 2020a, 2020b):

- В области государственных финансов необходим перспективный подход, в полной мере учитывающий влияние процессов старения населения и сокращения численности рабочей силы, а также связанные с ними расходы. Важнейшее значение имеет своевременная корректировка, в особенности в таких чувствительных областях, как государственные пенсии, здравоохранение и долгосрочный уход.
- Потенциальное негативное воздействие экономики депопуляции на производительность и темпы роста диктует необходимость структурных реформ и инноваций. Ключевое значение имеют гибкость рынка труда, стратегии по обеспечению высоких темпов роста производительности (в том числе использование возможностей автоматизации производства, робототехники и искусственного интеллекта), а также более гибкий подход к проблемам, связанным со старением населения и выходом работников на пенсию (Colacelli and Fernandez-Corugedo, 2018).
- Если придерживаться прежнего подхода, возможно, будет все сложнее обеспечивать справедливое распределение ресурсов между поколениями; это будет иметь серьезные последствия для систем социального обеспечения и государственных программ денежных трансфертов.
- В связи с влиянием демографических процессов может понизиться эффективность кредитно-денежной политики, что выразится в снижении ее возможностей по содействию плавной корректировке экономики в соответствии с экономическим циклом или противодействию шокам; при этом возрастет нагрузка на налогово-бюджетную политику и структурные реформы.
- В системе надзора и контроля в финансовом секторе необходимо учитывать потенциальные очаги нестабильности, поскольку в результате демографических тенденций банки и другие финансовые учреждения сталкиваются с существенными изменениями делового климата. **ФР**

ГИ ХИ ХОНГ — экономист и **ТОДД ШНАЙДЕР** — начальник отдела Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона МВФ.

Эта статья основана на материале из готовящейся к публикации книги МВФ "Economic Policies for Japan's Aging and Shrinking Population" («Экономическая политика в условиях старения и сокращения численности населения в Японии») под редакцией Пола Кашина и Тодда Шнайдера.

Литература

- Colacelli, Mariana and Emilio Fernandez-Corugedo, 2018, "Macroeconomic Effects of Japan's Structural Reforms Reverse Them?" IMF Working Paper 18/248, Washington D.C.: International Monetary Fund.
- Han, F. 2019. "Demographics and the Natural Rate of Interest in Japan." IMF Working Paper 19/31, International Monetary Fund, Washington, DC.
- International Monetary Fund, 2020a, Japan: Article IV Consultation—Staff Report, IMF Country Report 20/39, Washington, DC: International Monetary Fund.
- International Monetary Fund, 2020b, Japan: Selected Issues, IMF Country Report 20/40, Washington D.C.: International Monetary Fund.
- McGrattan, E., K. Miyachi, and A. Peralta-Alva. 2018. "On Financing Retirement, Health, and Long-Term Care in Japan." IMF Working Paper 18/249, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Westelius, N., and Y. Liu. 2016. "The Impact of Demographics on Productivity and Inflation in Japan." IMF Working Paper 16/237, International Monetary Fund, Washington, DC.