



Страны с формирующимся рынком должны приложить дополнительные усилия, чтобы остаться локомотивом роста мировой экономики

22 января 2014 года

Минь Чжу

На наших Ежегодных совещаниях в октябре 2013 года состоялась большая дискуссия о перспективах экономического роста в странах с формирующимся рынком. Мы значительно снизили свой прогноз темпов роста для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран за 2013 год — на 0,5 процентного пункта по сравнению с нашим предыдущим прогнозом. Некоторые утверждали, что мы проявили чрезмерный пессимизм. Другие говорили, что нам следовало придерживаться сценария с более низкими темпами роста, который мы разработали в начале глобального финансового кризиса.

Давайте возвратимся в настоящее. Действительно, последние данные показывают, что локомотив роста мировой экономики — страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны — значительно замедлил обороты. Темпы роста этих стран снизились в 2013 году примерно на 3 процентных пункта по сравнению с уровнями 2010 года, при их снижении в более чем двух третях стран — в этом отношении лидируют Бразилия, Индия и Китай. Это важно для мировой экономики, поскольку на эти страны приходится половина сегодняшней мировой экономической активности.

В моих недавних поездках по всему миру — я побывал в пяти регионах на трех континентах — повсюду задавали одни и те же вопросы: что происходит в странах с формирующимся рынком? Устойчиво ли снижение экономической активности? Могут ли страны с формирующимся рынком стимулировать рост своей экономики? В чем заключаются риски ухудшения ситуации?

Темпы экономического роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах резко не повысятся.

Экономика стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в настоящее время стабилизируется, но не следует ожидать в ближайшее время возвращения темпов роста в этих странах к высоким уровням, наблюдавшимся в прошедшем десятилетии. Мы прогнозируем умеренное повышение темпов роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах до 5,1 процента в этом году и [5,4] процента в среднесрочной перспективе.



Одна из главных причин состоит в том, что сходят на нет несколько факторов, в прошлом благоприятствовавших росту:

- По нашим оценкам, темпы экономического роста Китая, выражавшиеся на протяжении десятилетий двузначными цифрами и поддерживавшие рост в странах – его торговых партнерах, в среднем за последние два года снизились до 7,7 процента.
- Прекратился бурный рост цен на биржевые товары, поддерживавший страны, богатые (природными) ресурсами.
- На смену в прошлом либеральным условиям финансирования начали приходиться более высокие мировые процентные ставки.
- Доля торговли в совокупном выпуске продукции в последние два года сократилась, без признаков значительного изменения для намерения тенденции к повышению, наблюдавшейся в последнее десятилетие.

Структурные изменения в мировой экономике ощутимо сказываются на странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Перебалансирование экономики в Китае с отходом от инвестиций сильно повлияет на многие страны в долгосрочной перспективе. Мы приветствуем умеренное снижение экономической активности в Китае, поскольку в настоящее время уровень инвестиций неприемлемо высок. Государственная политика обоснованно направлена на сокращение доли инвестиций в ВВП на несколько процентных пунктов в ближайшие три–пять лет.

Согласно [нашему анализу](#), при снижении темпов роста инвестиций в Китае на один процентный пункт, сокращение темпов роста ВВП в региональной цепочке поставок составит от половины до девяти десятых процентного пункта. Это серьезно скажется на ряде экономических, торговых и финансовых переменных в странах – ведущих торговых партнерах Китая и странах – экспортерах биржевых товаров.

Финансовые рынки, вероятно, будут нестабильны в обозримом будущем. Главная причина в том, что для перехода к миру, в котором не будет проводиться [нетрадиционная политика центральных банков](#), вероятно, потребуется решить многочисленные задачи:

- плавное проведение корректировки ожиданий в отношении краткосрочной процентной ставки;
- постепенное возвращение к нормальной разности между доходностью долгосрочных и краткосрочных облигаций;
- плавная корректировка портфелей;
- постепенное устранение чрезмерной доли заемных средств;
- постоянно ликвидные рынки;
- [укрепление экономического роста](#).

Потрясения на финансовых рынках в мае 2013 года, когда ФРС США начала обсуждать свои планы по замедлению темпов покупки государственных облигаций, служат тому примером. В то время процентные ставки повысились даже в Европе, хотя состояние экономики европейских стран тогда не менялось.

Чтобы не отставать от меняющейся ситуации в мире, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны должны постоянно корректировать структуру своей экономики и экономическую политику.

Наглядным примером того, как нелегко бывает добиться устойчивых высоких темпов роста, служит несостоявшаяся конвергенция стран Латинской Америки со странами с развитой экономикой. На этом рисунке показано, что ВВП этой группы стран «прошел по кругу», вернувшись к исходной точке в период с 1962 по 2011 годы. Доход на душу населения этих стран не изменился по сравнению с США. В странах Азии с формирующимся рынком, напротив, относительный доход на душу населения непрерывно повышался, заметное исключение составил период кризиса в Азии конца 1990-х годов.

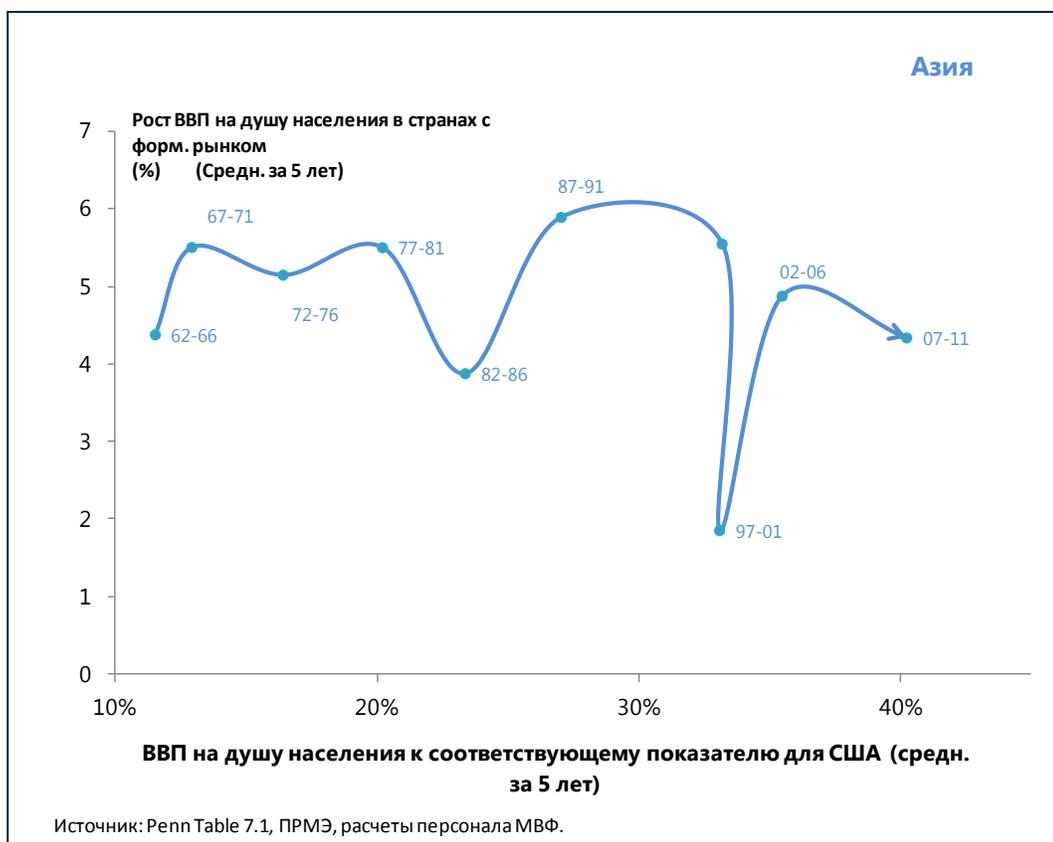
Конвергенция стран с формирующимся рынком



Источник: Penn Table 7.1, ПРМЭ, расчеты персонала МВФ.



Источник: Penn Table 7.1, ПРМЭ, расчеты персонала МВФ.



Текущая внутренняя экономическая политика не обеспечивает финансовой стабильности во многих странах, зависящих от потоков капитала. Балансы корпораций перегружены в ряде других стран. Неопределенность в отношении профиля и направления мер политики и ограничения, связанные с предложением и включающие недостаточный уровень развития инфраструктуры и регулирования, сдерживают насущно необходимые инвестиции. Демографическое давление, в том числе старение населения и напряженные отношения между администрацией и работниками в промышленности, также не улучшает положение.

Как это можно сделать.

Построение прочной экономики, а не просто денежно-кредитное или бюджетное стимулирование экономики, по-прежнему имеет решающее значение. Например, Бразилии следует принять обязательство в отношении долгосрочного целевого показателя первичного профицита. Индии следует возобновить процесс сокращения государственного долга и дефицитов и реформу на стороне предложения, чтобы снизить инфляцию и добиться высоких темпов роста. Индонезии следует подтвердить ключевую роль денежно-кредитной политики в создании номинального якоря. Турции следует повысить норму сбережения в стране.

Совершенствование регулирования спроса является необходимым, но не достаточным условием высоких и устойчивых темпов экономического роста. Правительства также должны обеспечить динамичный рост производительности, включая содействие формированию благоприятной среды для инноваций.

Несмотря на отсутствие единого рецепта для повышения производительности, наши [исследования](#) указывают на то, что при проведении реформ страны должны учитывать этап развития своей экономики. Например, в странах верхнего эшелона группы стран со средними доходами, это требует дальнейшего роста квалификации рабочей силы и инвестиций в научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки. Приоритеты в странах нижнего эшелона группы стран со средними доходами должны включать устранение узких мест в инфраструктуре и снижение барьеров для прямых иностранных инвестиций. В странах с низкими доходами в центре внимания должно стоять укрепление экономических институтов, необходимых для рыночной экономической деятельности, повышение отдачи от сельского хозяйства и повышения уровня начального образования и инфраструктуры.

Директивные органы должны понимать, каким образом меры политики, принимаемые в одной части света, сказываются на всех остальных, поскольку они влияют на их решения и действия, в какой бы стране они ни жили. В целях содействия этому пониманию, мы начали выделять основные вторичные эффекты в наших [докладах](#).

Это также означает, что [координация экономической политики](#) в сегодняшнем «гиперсвязанном» мире имеет решающее значение. Важным примером такой координации стал бюджетный стимул экономики в мировом масштабе в начале глобального финансового кризиса. Другим примером служит необходимость в координации в сфере трансграничного урегулирования терпящих крах или проблемных банков. Мы никогда не упускаем возможности поощрять такую координацию.

Умеренное повышение темпов роста мировой экономики не должно привести к самоуспокоенности. Нельзя вернуться к старым добрым временам. Справедливости ради нужно добавить, что в нескольких странах с формирующимся рынком и развивающихся странах приняты правильные меры политики в период после майских потрясений. При этом, учитывая длинный перечень мер политики, принять которые будет нелегко, но необходимо для достижения высоких и устойчивых темпов экономического роста, любая нерешительность в их реализации осложнит жизнь стран с формирующимся рынком в будущем.