

РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

Рост производительности — важнейшая долгосрочная движущая сила повышения уровня жизни — резко замедлился после мирового финансового кризиса, усилив вызванные структурными факторами «встречные ветры», которые мировой экономике приходилось преодолевать еще до кризиса; с тех пор рост производительности остается вялым. Настоящий документ анализирует роль наследия кризиса и этих встречных ветров в замедлении роста, опираясь на новые исследования с использованием данных на уровне стран, отраслей и компаний. В нем, в частности, сделаны следующие основные выводы.

- Снижение темпов роста совокупной факторной производительности (СФП) после мирового финансового кризиса носит устойчивый и повсеместный характер, включая страны с развитой экономикой, страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами. Это снижение, наряду со слабыми инвестициями в странах с развитой экономикой, является главной причиной сокращения объема производства относительно трендовых темпов докризисного периода. Не исключено, что некоторую роль в этом сыграли нарастающие трудности измерения, но в основном оценки замедления производительности, по-видимому, отражают реальную картину. В странах с развитой экономикой и странах с низкими доходами резкому снижению темпов роста СФП предшествовало замедление, происходившее еще до кризиса, а в странах с формирующимся рынком оно переломило докризисную тенденцию ускорения.
- Как и во время предыдущих рецессий, период после мирового финансового кризиса в странах с развитой экономикой характеризуется «гистерезисом СФП» — устойчивыми потерями СФП в результате сильного и, как представляется, временного шока. Эта динамика, по-видимому, объясняется тремя взаимосвязанными факторами. *Во-первых*, в отличие от прошлых спадов, слабые балансы корпораций, в сочетании с ограниченным доступом к кредиту, подорвали рост СФП, отчасти за счет сдерживания инвестиций в нематериальные активы в компаниях, оказавшихся в трудном положении. В ряде стран с развитой экономикой финансовый цикл подъемов и спадов и, как следствие, слабое состояние корпораций и банков также усугубили нерациональное распределение капитала внутри секторов и между секторами. *Во-вторых*, страны с развитой экономикой, по-видимому, страдают от негативной обратной связи между слабым совокупным спросом, инвестициями и воплощенным в капитале техническим прогрессом. *В-третьих*, рост СФП, возможно, был дополнительно ослаблен возросшей неопределенностью в области экономики и экономической политики, отчасти в результате снижения доли инвестиций в более рискованные и потенциально более прибыльные проекты. Эти аспекты наследия кризиса постепенно идут на убыль, но все еще значительно тормозят рост производительности, особенно в континентальной Европе.
- Связанные с кризисом факторы усугубили значительные структурные препятствия, сдерживающие мировой рост СФП еще со времени до начала кризиса, включая,

в частности, затухание бума информационных и коммуникационных технологий (ИКТ) в большинстве стран с развитой экономикой и вызванные этим вторичные эффекты для других стран; старение рабочей силы, особенно в странах с развитой экономикой; более медленное накопление человеческого капитала и замедление интеграции мировой торговли, включая завершение процесса интеграции Китая в мировую торговлю. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах движущие силы этой тенденции не столь ясны, и сохраняется значительный потенциал для догоняющего роста СФП, однако определенную роль, по-видимому, сыграло убывающее влияние проведенных ранее структурных реформ и структурных преобразований.

- Преодоление наследия кризиса, возможно, является наиболее перспективным направлением для ускорения роста производительности в ближайший период, особенно в континентальной Европе, где шрамы мирового финансового кризиса остаются более глубокими, чем большинству других стран с развитой экономикой. Стимулирование спроса, в том числе путем урегулирования проблем все еще слабых балансов компаний и банков, снижения неопределенности в отношении экономической политики и повышения уровней инвестиций в приносящие большую отдачу инфраструктурные проекты, повысило бы уровни частных инвестиций и принятия риска и улучшило бы распределение капитала. Это могло бы привести к позитивному изменению характера обратной связи между инвестициями и СФП, что помогло бы большинству стран с развитой экономикой освободиться из ловушки медленного роста.
- Среднесрочные перспективы роста производительности являются весьма неопределенными. Можно допустить возможность восстановления ее динамики за счет прорыва в развитии искусственного интеллекта и других инноваций, хотя масштабы и сроки таких изменений трудно предсказать. Пока этого не произойдет, даже если наследие кризиса будет преодолено, рост производительности, скорее всего, не вернется к более высоким темпам конца 1990-х годов (в странах с развитой экономикой) или середины 2000-х годов (в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах) ввиду сдерживающих структурных факторов. Директивным органам следует принять решительные меры для устранения воздействия этих факторов, в том числе путем продвижения структурных реформ и поддержки политики открытости для торговли и миграции, которые в предшествующие десятилетия обеспечили значительный прирост СФП. При этом они должны добиваться широкого распределения отдачи от этого роста между странами и внутри стран. Следует также уделять внимание укреплению политики в области инноваций, образования и профессиональной подготовки.