





Ветер перемен в Азии

В Азии завершилось восстановление экономики после кризиса 1997–1998 годов, и сегодня перед ней встанут новые проблемы, связанные с глобализацией

Дэйвид Бертон, Ванда Цзэн и Кеннет Канг

В Азии — крупнейшем в мире континенте, где проживает почти три пятых мирового населения, — за последние 50 лет произошли значительные изменения. После Второй мировой войны Азия представляла собой скопище бедных и отсталых стран со скудными природными ресурсами, расположенных в отдалении от большинства промышленно развитых стран. С того времени многие страны Азии, вступив на амбициозный путь открытия их экономики для международной торговли и инвестиций, пережили выдающийся период устойчивого экономического роста, позволившего миллионам людей освободиться от бедности и повысить уровень жизни. В настоящее время Азия является одной из важных движущих сил глобальной экономики: на этом континенте расположены 4 из 12 стран с крупнейшей в мире экономикой — Япония, Китай, Индия и Корея, — а также ряд стран с самыми быстрыми темпами экономического роста. Несмотря на временный спад, вызванный финансовым кризисом в конце 1990-х годов, быстрое восстановление экономики Азии и ее динамизм позволяют предположить, что роль Азии в мировой экономике продолжит возрастать.

С перспективной точки зрения важнейшей задачей, стоящей перед Азией, является адаптация к глобализации, которая оказывает широкомасштабное воздействие на структуру торговли, производственные процессы, возможности трудоустройства и финансовые связи. Безусловно, глобализация не является новым явлением для Азии — региона, который извлек значительные выгоды из тесного взаимодействия с остальным миром. Однако ускорение темпов глобализации выдвигает на передний план новые проблемы.

- Интеграция рынков капитала способствует более эффективному распределению сбережений и инвестиций, но при этом повышает риски, обусловленные изменчивостью потоков капитала и цепной реакцией в финансовой сфере. Ключевой задачей остается уменьшение уязвимых мест в национальной экономике, предотвращение будущих кризисов и создание международных и региональных систем защиты для обеспечения страхования на случай крупных и изменчивых потоков капитала.

- Глобализация производства, особенно с учетом быстрого развития Китая и Индии, создает огромные возможности, однако потребуются значительные усилия для обеспечения достаточной гибкости экономики стран этого региона, чтобы они смогли воспользоваться плодами глобализации и одновременно свести к минимуму сопряженные с ней диспропорции. Издержки корректировки уже проявляются в растущем нера-

венстве доходов, так как отдельные страны, а также группы и регионы внутри стран все в большей мере остаются позади.

- В связи с ростом значимости Азии в мировой экономике она должна играть определенную роль — вместе с другими регионами — в урегулировании крупных глобальных дисбалансов счетов текущих операций. Потребуется реформы для изменения баланса роста с переносом центра тяжести с экспорта на внутренний спрос. Подобное изменение баланса не только соответствовало бы интересам Азии, но и оказало бы сопутствующее положительное воздействие на остальной мир.

В этом номере «Финансов & развития» представлен обзор некоторых ключевых факторов, лежащих в основе преобразований в Азии и встающих перед ней проблем, связанных с адаптацией к быстрым темпам глобализации.

Несинхронный старт

Страны Азии вступили в фазу быстрого роста в разное время. После Второй мировой войны Япония была первой страной, в которой начался экономический подъем; за ней последовала группа так называемых «азиатских тигров» — САР Гонконг, Корея, Сингапур и Тайвань, провинция Китая, — которые в 1960-е годы приступили к реализации далеко идущей стратегии роста, ориентированной на внешний рынок. Вскоре за ними последовали и другие страны региона, в том числе Индонезия, Малайзия и Таиланд. Позднее быстрый рост начался в Китае и Индии, которые двигались своими собственными, различными путями либерализации.

В целом результаты были впечатляющими. За период с 1950 по 1997 год экономика стран Азии росла в среднем примерно на 6 процентов в год, что почти в два раза быстрее остального мира и более чем в 1/2 раза быстрее США (см. рис. 1). В настоящее время страны Азии составляют примерно четверть мировой экономики с точки зрения как размеров, так и экономического роста в последние годы.

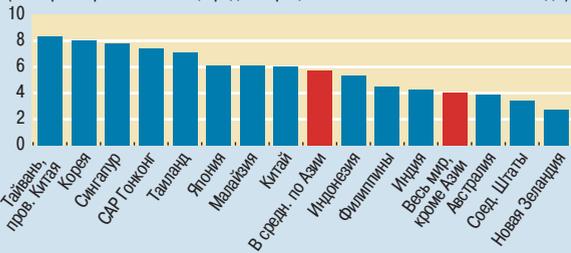
Решающим фактором успеха была торговля. За 1960–2005 годы доля Азии в мировой торговле возросла с 11 до 26 процентов. Торговля способствовала индустриализации, основанной на динамике сравнительных преимуществ, которые переместились из сельского хозяйства в трудоемкую обрабатывающую промышленность, а в последнее время — в более капиталоемкие отрасли с высококвалифицированной рабочей силой. Такая модель индустриализации способствовала ускорению экономического роста с определенной равномерностью благодаря созданию новых рабочих мест и повышению реальной заработной платы. Кроме того, она

Рисунок 1

Страны с быстрыми темпами роста

В период с 1950 по 1997 год темпы экономического роста стран Азии почти вдвое превышали средние темпы роста в остальном мире.

(Темп роста реального ВВП, среднее процентное изменение за 1950–1997 годы)



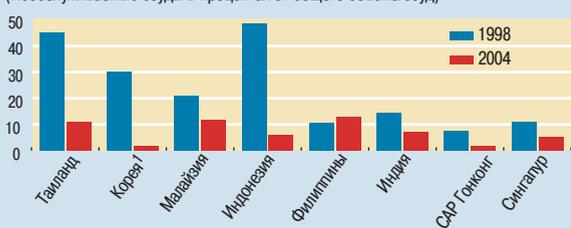
Источники: Angus Maddison, 2003, The World Economy: Historical Statistics (Paris: OECD).

Рисунок 2

Безнадежные долги

Во время азиатского кризиса необслуживаемые ссуды достигли очень высоких уровней в ряде стран Азии, но в последние годы ситуация улучшилась.

(Необслуживаемые ссуды в процентах от общего объема ссуд)



Источники: CEIC Data Company LTD; Всемирный банк.

¹Оценка Всемирного банка по Корею за 1998 год.

усиливала конкуренцию на внутреннем рынке и облегчала передачу передовых технологий.

Директивные органы стран Азии также проводили взвешенную макроэкономическую политику, которая благоприятствовала расцвету экономической деятельности. Такая политика обеспечивала низкую и стабильную инфляцию, низкие уровни государственного долга и высокие сбережения и инвестиции, особенно в человеческий капитал и экономическую инфраструктуру. Директивные органы также продемонстрировали гибкость, которая проявилась в быстрой реакции на изменения внешних условий, например, на нефтяные шоки 1970-х и 1980-х годов, а также в отказе от неэффективных мер промышленной политики в пользу экономического роста за счет рыночных факторов.

От чуда к кризису, а затем к возобновлению роста

Однако в конце 1990-х годов, когда финансовый кризис поразил Таиланд и быстро распространился по всему региону, Азия пережила болезненный спад. Непосредственным толчком стало внезапное изменение направленности потоков капитала: чистые потоки капитала в страны, охваченные азиатским кризисом, сменились с притока в размере более 6 процентов ВВП в 1995 году на отток, который в 1997 году составил 2 процента ВВП, а в следующем году превысил 5 процентов ВВП. Но основополагающей причиной была структурная слабость, которая сделала многие страны уязвимыми по отношению к резкому изъятию капитала. Слабый финансовый сектор, обремененный крупными необслуживаемыми ссуда-

Рисунок 3

Более поддающийся контролю уровень

В странах Азии с формирующимся рынком долг корпоративного сектора снизился до предкризисных уровней.

(Отношение долга к собственному капиталу в корпоративном секторе, в проц.)



Источник: МВФ, программа для оценки корпоративной уязвимости.

ми; высокий уровень задолженности корпоративного сектора, который вкладывал слишком много средств в некоторые сектора, например, в недвижимость; и сомнительная практика корпоративного управления подрывали доверие инвесторов и обострили кризис (см. рис. 2). Кроме того, многие страны Азии, такие как Корея и Таиланд, использовали режим жестко регулируемых валютных курсов, подверженный отклонениям от равновесия и спекулятивным атакам.

В качестве ответной реакции директивные органы взялись за устранение этих структурных недостатков, с тем чтобы восстановить доверие инвесторов и экономический рост. Благодаря энергичным мерам, принятым в странах Азии для реструктуризации финансовых и корпоративных секторов и либерализации экономики, доверие инвесторов было быстро восстановлено, что позволило вернуть капитал в регион (см. рис. 3). Это, в свою очередь, помогло странам Азии снизить их внешнюю уязвимость путем пополнения валютных резервов и погашения внешнего долга (см. рис. 4). В конечном итоге финансовый кризис оказался только временным спадом, поскольку во многих странах были быстро реализованы положительные эффекты проводившихся масштабных реформ и возобновился быстрый экономический рост.

Перспективы

По мере дальнейшего подъема экономики перед Азией встанут разнообразные новые задачи экономической политики, создаваемые ускорением темпов глобализации. В частности, они связаны с поиском новых способов предотвращения будущих кризисов, усилением интеграции, которая должна способствовать расширению участия региона в глобальной экономике, использованием возможностей, открываемых быстрым развитием Китая и Индии, обеспечением более равномерного распределения выгод от экономического роста и содействием в устранении глобальных дисбалансов счетов текущих операций.

Предотвращение будущих кризисов. Проверенное временем значение надежной макроэкономической основы, в том числе адекватной денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, для предотвращения финансового кризиса остается актуальным и в будущем. Азиатские страны достигли определенного прогресса в этой области, в частности, за счет перехода, по мере необходимости, к более гибким курсовым режимам, например, в Корею и Таиланде. Многие страны также наращивали валютные резервы как способ защиты своей экономики от шоков. Еще одной важной задачей является снижение бремени государственного долга до более приемлемых уровней. С середины 1990-х годов государственный долг в странах Азии с формирующимся рынком увеличился особенно быстрыми темпами: с примерно 40 процентов совокупного ВВП в 1996 году до примерно 55 процентов



Рисунок 4

Накопление резервов

Страны Азии сформировали громадные резервы как средство для смягчения будущих проблем.

(Валютные резервы, млрд долларов)



Источники: CEIC Data Company LTD; оценки сотрудников МВФ.

в 2005 году (см. рис. 5). Несмотря на успехи в снижении коэффициентов долга, эти показатели существенно различаются по странам региона. Текущий период активного роста предоставляет уникальную возможность уменьшить фискальные дисбалансы, с тем чтобы не только снизить уязвимость стран Азии, но и подготовиться к бюджетным затратам в связи со старением населения в регионе, особенно в Японии и Китае.

Кроме того, многие страны нуждаются в дальнейшем укреплении своих финансовых систем. Здоровая и надежная финансовая система не только будет лучше обслуживать все более сложную экономику, но и позволит повысить устойчивость рынков за счет создания дополнительных финансовых инструментов для более широкого распределения рисков. Для содействия формированию надежного финансового сектора необходимо дополнительно укрепить надзор для защиты от системного риска, улучшить навыки управления рисками, повысить качество корпоративного управления в целях укрепления рыночной дисциплины и внедрить эффективную систему банкротства, способствующую реструктуризации.

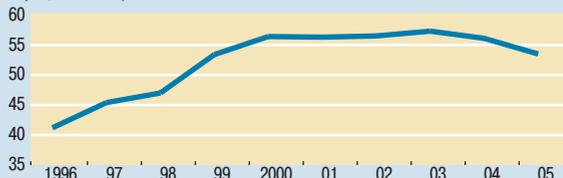
Усиление региональной интеграции. Со времени кризиса страны Азии приняли меры по углублению региональной интеграции и сотрудничества. В сфере торговли Азия добилась значительного прогресса — в 2005 году внутрирегиональная торговля достигла более чем 40 процентов от совокупного объема торговли, то есть уровня, сопоставимого с Североамериканским соглашением о свободной торговле, тогда как в 1990 году она составляла 30 процентов (см. рис. 6). Значительная часть этого роста обусловлена рыночными силами, в частности, быстрой интеграцией глобальных производственных процессов, особенно в Китае. Набирает силу и региональное экономическое сотрудничество, включая рост числа двусторонних и региональных торговых соглашений

Рисунок 5

Под контролем?

После кризиса в Азии государственный долг резко увеличился, но в последнее время сократился.

(Государственный долг в странах Азии с формирующимся рынком¹, в процентах ВВП)



Источники: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; оценки сотрудников МВФ.

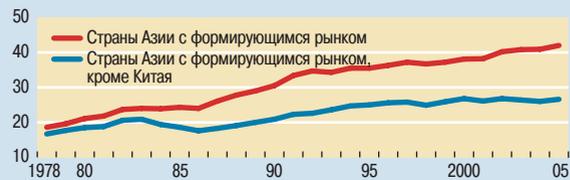
¹ Индия, Индонезия, Китай (нетто), Корея, Малайзия, Филиппины.

Рисунок 6

Эпицентр роста

Региональная торговля в Азии становится более интегрированной, особенно с Китаем.

(Внутрирегиональная торговля¹ в процентах от общего объема торговли)



Источники: МВФ, «Статистика географической структуры торговли» и оценки сотрудников МВФ.
¹ Определяется как сумма доли внутрирегионального экспорта и импорта, деленная на общий объем экспорта и импорта в регионе.

(РТС), последним из которых было соглашение между Кореей и Сингапуром, подписанное в 2005 году.

Проблема заключается в том, как заставить регионализм содействовать развитию торговли, инвестициям и экономическому росту в странах Азии. Существует риск того, что распространение РТС может помешать торговле со странами, не входящими в эти соглашения, то есть будет происходить так называемое отклонение торговых потоков. Для того чтобы РТС стали составными компонентами, а не препятствиями в развитии многосторонних торговых отношений, эти соглашения должны развиваться параллельно с односторонней и многосторонней либерализацией. По мере снижения тарифных ставок будут уменьшаться и риски, связанные с отклонением торговых потоков.

Кроме того, страны Азии все больше интегрируются в региональные цепи производства, в которых конечная продукция во многих случаях предназначается для экспорта за пределы региона. РТС могут способствовать этой интеграции, стимулируя специализацию стран и увеличение торговли промежуточной продукцией между ними. Но для этого требуется, чтобы РТС обеспечивали комплексный охват товаров с малым количеством исключений, предусматривая простые и прозрачные правила в отношении страны происхождения товаров для снижения затрат на их соблюдение.

В финансовой сфере правительства стран Азии также стремились содействовать региональному сотрудничеству и интеграции, выдвинув Чангмайскую инициативу и инициативы по развитию региональных рынков облигаций. Активизация политического диалога и расширение региональных систем защиты являются положительными шагами, поскольку они могут способствовать укреплению регионального надзора и снижению риска и остроты кризисов ликвидности, а также дополнять собой деятельность МВФ, направленную на повышение глобальной финансовой стабильности (см. вставку). Но несмотря на успехи в проведении финансовых реформ, рынки капитала во многих странах Азии все еще относительно слабо развиты. Здесь региональные инициативы могли бы подтолкнуть реформы, такие как гармонизация законодательства, нормативных актов, налоговых режимов и рыночной инфраструктуры, что способствовало бы развитию этих рынков.

Использование возможностей, создаваемых Китаем и Индией. Экономический рост в Китае и Индии способствует улучшению перспектив для Азии в целом. Развитие Китая как производственной сети и конечного экспортного рынка для региона является одним из важнейших факторов стимулирования внутрирегиональной торговли и инвестиций; Индия после реформ начала 1990-х годов также демонстрировала быстрые темпы роста, а в последнее время стала мировым

Изменение роли МВФ в Азии

Как МВФ может оптимальным образом помочь Азии в условиях растущего процветания этого региона? Для МВФ крайне важно углубить диалог с Азией, не в последнюю очередь в силу того, что роль этого региона в глобальной экономике существенно возросла, и события, происходящие в Азии, оказывают глубокое воздействие на остальной мир.

Азия тоже нуждается в сильном МВФ для укрепления глобальной финансовой стабильности. Как организация всемирного масштаба, МВФ остается главным форумом для многосторонних обсуждений и мер и ведет интенсивную работу в ответ на запросы директивных органов стран Азии, сосредоточивая свои рекомендации на вопросах предотвращения кризисов, совершенствования надзора в финансовом секторе и укрепления регионального и глобального надзора. В рамках своей новой среднесрочной стратегии МВФ в настоящее время изучает способы повышения адресности и эффективности экономического надзора, а также стимулирования развития новых взглядов на финансовые рынки и предотвращение кризисов.

Подобно другим странам с формирующимся рынком, страны Азии также могли бы с выгодой для себя пользоваться доступом к финансовым ресурсам МВФ при возникновении соответствующей необходимости. Хотя страны Азии сформировали достаточные резервы и предприняли шаги по укреплению региональных экономических связей, хранение крупных резервов сопряжено с высокими затратами, а региональные механизмы финансирования имеют свои ограничения. Нынешние благоприятные финансовые условия отвлекли внимание от риска кризисов в области операций с капиталом, однако такие условия не могут сохраняться вечно. Поэтому МВФ необходимо будет обеспечить соответствие своих финансовых инструментов потребностям стран с развивающимся рынком, в том числе в Азии, и определить, каким образом он может усилить свой финансовый потенциал для поддержки региональных и других механизмов объединения резервов в целях предотвращения и урегулирования кризисов.

Кроме того, крайне важно, чтобы страны Азии играли роль в принятии решений в МВФ, соответствующую растущей значимости этих стран в мировой экономике. Это означает, что необходимо увеличить число голосов в МВФ для ряда стран с формирующимся рынком, особенно стран Азии. Увеличение доли стран Азии в фактической сумме квот не только обеспечит адекватное число голосов и представительство этого региона в МВФ, но будет также способствовать повышению легитимности МВФ и эффективности его работы по укреплению международной экономической и финансовой стабильности, что отвечает интересам всех стран.

лидером по экспорту услуг, хотя ее влияние на региональную и мировую экономику пока более ограничено.

В то же время появление этих гигантов вызвало озабоченность относительно усиления конкуренции за иностранные инвестиции и экспортные рынки. Оправдано ли это беспокойство? В недавнем исследовании сотрудников МВФ утверждается, что экономическое развитие Китая пока еще не приводит к вытеснению прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в другие страны Азии, в том числе в страны с низким уровнем заработной платы (Mercereau, 2005). Но даже при этом влияние быстрого развития Китая и Индии на остальные страны региона, вероятно, будет повышаться. Для других стран Азии ключевое значение с точки зрения использования возможностей, создаваемых Китаем и Индией, будет иметь повышение гибкости их экономики для сохранения конкурентоспособности и быстрой реакции на изменения.

В этом отношении дальнейшее развитие рынков капитала и повышение гибкости рынков труда будет способствовать быстрому переливу ресурсов в новые отрасли, определяющие экономический рост, исходя из сравнительных преимуществ каждой отдельной страны. Новым инвестициям и инновациям будут содействовать меры по улучшению деловой среды, такие как дальнейшее дерегулирование и либерализация закрытых секторов. Политика в области образования, направленная на повышение квалификации, также позволит работникам переходить в новые отрасли, а совершенствование системы социальной защиты облегчит трудности адаптации для наиболее уязвимых слоев населения.

Рисунок 7

Недостаточный уровень инвестиций

Со времени регионального финансового кризиса 1997–1998 годов инвестиции в странах Азии с формирующимся рынком (кроме Китая) восстановились только частично. (Развивающиеся страны Азии¹, в процентах ВВП)



Источники: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; оценки сотрудников МВФ.
¹ Кроме Китая.

Распределение выгод от экономического роста. Хотя глобализация способствует улучшению перспектив роста в Азии, выгоды от этого не распределяются неравномерно. Азия по-прежнему является континентом, на котором расположены некоторые из беднейших стран мира, и даже в странах с наиболее быстро развивающейся экономикой, таких как Китай и Индия, огромные территории остаются бедными и слабо развитыми. Во многих других, в том числе более развитых странах, таких как Япония и Корея, растет неравенство в доходах, а экономика становится все более поляризованной, по мере того как некоторые секторы или группы вырываются вперед.

Чтобы обеспечить более равномерное распределение выгод от глобализации, странам Азии потребуются провести реформы, которые улучшат возможности беднейших групп населения и регионов догнать остальных. Такие реформы должны предусматривать расширение финансовых систем в целях облегчения доступа к кредиту и страхованию, особенно для мелких предприятий и малообеспеченного работающего населения; проведения реформ в области труда, обеспечивающих надлежащий баланс между гибкостью и защитой базового уровня жизни; создание систем социальной защиты, способствующих гибкости рынков труда; а в некоторых странах — совершенствование функционирования рынков земли в целях реализации их продуктивного потенциала. Меры политики, направленные на улучшение доступа малоимущих к качественному медицинскому обслуживанию, образованию и инфраструктуре, также будут способствовать повышению их экономической отдачи. Наконец, осмотрительная макроэкономическая политика, способствующая финансовой стабильности, может помочь защитить беднейшие группы населения, которые в силу недостаточности имеющихся в их распоряжении активов и инструментов более уязвимы в случае финансового кризиса.

Содействие устранению глобальных дисбалансов. В последние годы увеличение глобальных дисбалансов счетов текущих операций привлекло внимание к внешнему профициту в Азии и крупному дефициту в США. Хотя профицит счета текущих операций в странах Азии с формирующимся рынком и Японии начал сокращаться под влиянием повышения расходов на импорт нефти, усиления внутреннего спроса и укрепления национальной валюты в некоторых странах, необходимы дополнительные меры в этом направлении.



Насущный вопрос заключается в том, как уменьшить эти дисбалансы. Крупный дефицит счета текущих операций США, с одной стороны, и профициты в Азии и остальном мире, с другой стороны, вызывают озабоченность в связи с риском того, что неупорядоченная корректировка этих диспропорций может замедлить глобальный экономический рост, дестабилизировать финансовые рынки и привести к принятию протекционистской политики во всем мире. Учитывая зависимость Азии от экспорта, это может причинить ей особенно сильный ущерб. Существует согласованная международная стратегия сотрудничества по устранению этих дисбалансов, которая требует от стран, имеющих как дефицит, так и профицит счета текущих операций, принятия мер политики, призванных скорректировать баланс спроса. Для Азии это означает проведение структурных реформ, стимулирующих внутренний спрос и обеспечивающих возможность для корректировки обменных курсов, хотя существуют значительные различия в требованиях к экономической политике в разных странах региона. Необходимые корректировки политики в Азии будут способствовать также перебалансировке спроса и переводу экономического роста в этом регионе на более устойчивую основу.

В странах Азии с формирующимся рынком (за исключением Китая) профицит в значительной степени отражает резкое падение норм инвестиций вследствие азиатского финансового кризиса при относительно стабильных нормах сбережения (см. рис. 7). Инвестиции остаются ограниченными, несмотря на успехи в корпоративной и финансовой реструктуризации, достигнутые после кризиса. Согласно исследованию сотрудников МВФ, одной из причин «инвестиционной засухи», по-видимому, является представление о повышенном риске, которое может отражать более реалистичное восприятие рисков, чем в докризисный период (см. статью «Загадка инвестиций в Азии» на стр. 32 настоящего номера).

Что можно сделать для стимулирования инвестиций? С макроэкономической точки зрения решающее значение по-прежнему будут иметь взвешенные меры макроэкономической политики, снижающие неопределенность. С микроэкономической точки зрения совершенствование корпоративного управления и регулирования снизит затраты на ведение коммерческой деятельности, тогда как дальнейшее развитие финансового сектора поможет переложить риск с корпоративного сектора на более широкий круг инвесторов. Кроме того, это поможет создать новые структуры финансирования для поддержки вновь создаваемых предприятий, что будет приобретать все большее значение по мере повышения уровня наукоемкости и технологичности экономики стран Азии.

В Японии с начала 1990-х годов профицит счета текущих операций отражал более медленное снижение нормы национальных сбережений по отношению к совокупным инвестициям. Нормы сбережений снижались под воздействием

демографических факторов и контрциклической налогово-бюджетной политики, направленной на борьбу с дефляцией, тогда как низкий уровень инвестиций сохранялся со времени резкого падения вздутых цен на активы. Структурные реформы, направленные на либерализацию товарных рынков, повышение гибкости рынка труда и стимулирование ПИИ во внутреннюю экономику, улучшат перспективы роста и будут содействовать частным инвестициям. Кроме того, они помогут смягчить воздействие старения населения на потенциал экономического роста.

В Китае в противоположность остальным странам Азии норма инвестиций оставалась высокой и повышалась, достигнув в 2005 году примерно 40 процентов ВВП (см. рис. 8). Однако поскольку норма сбережений росла еще быстрее и в 2005 году достигла примерно 47 процентов ВВП, профицит счета текущих операций Китая существенно увеличился. Неуклонное повышение норм сбережения отражает увеличение сбережений государства, предприятий и домашних хозяйств, на которые в настоящий момент приходится примерно 30 процентов располагаемого дохода.

Если Китай стремится стимулировать более долговременный рост потребления и обеспечить более сбалансированный экономический рост в среднесрочной перспективе, ему потребуются продолжать реформы по многим направлениям. Важными мерами макроэкономической политики должны стать повышение гибкости обменного курса, который за счет укрепления национальной валюты поможет стимулировать потребление благодаря повышению покупательной способности домашних хозяйств, и изменение структуры бюджетных расходов в пользу образования, здравоохранения и систем социальной защиты (включая реформу пенсионной системы). Дальнейшие реформы банковской деятельности и финансовых рынков также будут стимулировать рост потребления путем создания новых сбережений, потребительского кредитования и страховых инструментов, которые помогут диверсифицировать риск и будут поощрять домашние хозяйства к повышению расходов. В сельских районах Китая реформы, предоставляющие фермерам возможность продавать свои права на землю по рыночным ценам и брать займы под залог своих земельных участков, также помогут удовлетворить потребности сельских домашних хозяйств в финансировании.

Основываясь на успехе

Путь к росту и процветанию, пройденный странами Азии за последние 50 лет, без преувеличения можно назвать выдающимся. Многие составляющие этого успеха останутся актуальными и в будущем — опора на открытость, приверженность макроэкономической стабильности и настойчивые усилия по адаптации и проведению реформ в ответ на изменение обстоятельств.

Быстрые темпы глобализации принесли с собой новые сложные задачи. Для их решения Азии потребуются продолжать реформы, с тем чтобы снизить зависимость по отношению к кризисам; углубить региональную интеграцию, сохраняя открытость для многосторонней интеграции; укрепить финансовые системы и повысить гибкость экономики своих стран, чтобы извлечь выгоды от развития Китая и Индии; а также добиться изменения в баланс спроса для достижения более устойчивого роста. Продолжая реформы и процесс адаптации, Азия сохранит свои блестящие перспективы, а ее вклад в мировую экономику в последующие 50 лет будет еще более значительным. ■

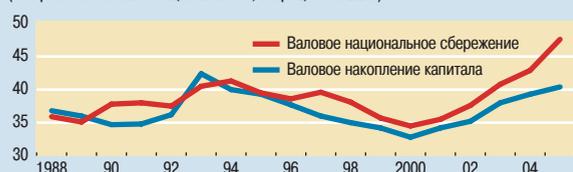
Дэйвид Бертон — директор, Ванда Цзэн — заместитель директора Департамента стран Азиатско-тихоокеанского региона. Кеннет Канг — постоянный представитель МВФ в Корее.

Рисунок 8

Чрезмерные сбережения

В Китае рост национальных сбережений способствовал формированию крупного профицита по счету текущих операций этой страны.

(Сбережение и инвестиции в Китае, в процентах ВВП)



Источники: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики»; оценки сотрудников МВФ.