

Возвращение к нормальной форме

Германия вновь стала локомотивом экономики Европы, но ее зависимость от экспорта имеет и преимущества, и недостатки

Хельге Бергер и Мартин Шиндлер

СПОСОБНОСТЬ Германии производить товары, которые остальные страны мира хотят покупать, всегда была темой для обсуждения в экономической истории Европы в период после Второй мировой войны. Впечатляющие показатели экспорта отражают экономическую мощь и надежную конкурентоспособность. Но даже несмотря на то, что немецкие экспортёры традиционно сохраняли конкурентное преимущество на многих рынках продукции с высокой стоимостью, резкий рост экспорта в докризисный период и последующие очень высокие показатели профицита счета текущих операций представляют собой довольно новое и, скорее всего, временное явление.

Показатели экспорта Германии обеспечили быстрое восстановление роста экономики в период после глобального экономического кризиса за счет промышленного производства. Однако зависимость страны от экспорта имела определенные издержки: нестабильность глобального спроса на немецкую продукцию привела к резким изменениям условий в экономике в период финансового кризиса, когда за высоким ростом в докризисный период последовало беспрецедентное падение объемов производства в размере свыше 4½ процента в 2009 году, а затем — восстановление положительных показателей роста благодаря оживлению мировой торговли. В связи с тем, что у Германии имеется профицит счета текущих операций, страна также часто упоминается при обсуждении влияния таких профицитов на сбалансированность глобального роста. Как европейские, так и американские наблюдатели настоятельно рекомендуют правительству Германии стимулировать внутренний спрос, чтобы подстегнуть подъем мировой экономики.

Более пристальное изучение показателей чистого экспорта Германии может содействовать большей информированности этих, порой горячих, дебатов. Временные циклические факторы оказывают влияние на внешний и внутренний спрос, но сами по себе практически не являются причиной для беспокойства. Аналогичным образом, профициты, формирующиеся в результате структурных изменений, таких как старение населения, являются не только естественным, но и благоприятным изменением, поскольку экономика движется к новому демографическому равновесию. Вместе с тем, другие структурные факторы могут оказаться менее благоприятными. Например, сохранение негибкости рынков услуг и труда ограничивает рост за счет внутренних источников и усиливает зависимость от торговли, что ведет к нежелательной волатильности. Именно в этой части экономическая политика может иметь большое значение для корректировки динамики счета текущих операций страны.

Взлеты и падения

С 1970-х годов наиболее примечательной характеристикой сальдо внешней торговли и счета текущих операций Германии

был не их размер, а их резкие колебания (см. рисунок). Под влиянием циклических факторов и структурных шоков сальдо счета текущих операций было подвержено значительным колебаниям на протяжении последних четырех десятилетий, а судя по данным за прошлые периоды, небольшие, даже отрицательные значения сальдо более характерны для Германии, чем наблюдавшиеся в последнее время рекордно высокие показатели.

В последние десятилетия особо выделяются два резких скачка сальдо счета текущих операций: в период перед объединением Германии в 1990 году и во второй половине 2000-х годов. В 1970–1980-х годах сальдо счета текущих операций в среднем составляло лишь 0,6 процента ВВП, а в годы перед объединением Германии под влиянием циклического подъема мировой экономики при лишь умеренном повышении затрат на рабочую силу на единицу производимой продукции, что стало результатом устойчивого роста производительности труда, этот показатель возрос и превысил 4 процента.

Ухудшение состояния счета текущих операций, последовавшее за объединением Восточной и Западной Германии, сохранилось на протяжении 1990-х годов. Высокие дефициты государственного бюджета, которые были связаны с процессом объединения и наверстывающего потребления, привели к сокращению совокупных сбережений. При этом низкий уровень производительности труда в бывшей Восточной Германии, в сочетании с увеличением затрат на оплату труда в связи с невыгодным курсом пересчета в немецкие марки, негативно сказались на внешней конкурентоспособности. Замедление темпов развития мировой экономики дало снизило внешний спрос на экспорт Германии, в то время как импорт оставался стабильным. В результате этого чистое внешнеторговое сальдо Германии резко ухудшилось.

Резкие колебания

Недавнее резкое увеличение профицита счета текущих операций Германии представляет собой экстраординарное явление, которое, скорее всего, долго не продлится.

(В процентах ВВП)



Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

Лишь после 2000 года сальдо счета текущих операций вновь стало положительным, и начался период его быстрого роста вплоть до имеющихся на сегодняшний день высоких показателей. Самый последний эпизод носит исключительный характер как в плане скорости, с которой росло сальдо счета текущих операций, так и в плане размера сальдо, максимальное значение которого в 2007 году составило почти 8 процентов ВВП. Внешние и внутренние факторы сыграли свою роль в определении динамики счета текущих операций в последнее время: увеличение сальдо счета текущих операций сопровождалось ростом доли экспорта в ВВП, поскольку экспорт шел в ногу с ростом мировой торговли. Импорт, напротив, рос менее быстрыми темпами, что указывает на тот факт, что внутренние факторы также внесли свой вклад в формирование недавних профицитов счета текущих операций.

Соотношение цены и качества

Изменение динамики сальдо счета текущих операций Германии в период после 2000 года отражает повышение конкурентоспособности, которая снижалась в 1990-х годах и вела к падению доли экспорта Германии в мировой торговле в тот период времени. Немецкие компании и профсоюзы отреагировали на проблему снижения конкурентоспособности, заключив ряд соглашений об ограничении повышений зарплаты. В сочетании с повышением производительности труда это позволило ограничить рост затрат на рабочую силу в расчете на единицу продукции и влияние существенного укрепления курса, последовавшего за введением евро в 1999 году.

Традиционно высокий уровень неценовой конкурентоспособности Германии и состав экспорта страны также имели большое значение, определяя способность немецких компаний вносить вклад в рост мировой торговли. В частности, сильные позиции Германии в области производства капитальных товаров обрабатывающей промышленности позволили экономике получить выгоду от ускорения роста стран с формирующимся рынком, которые генерировали высокий спрос на инвестиционные товары. Спрос в США также сыграл важную роль как напрямую, так и косвенно: например, спрос в США на потребительские товары китайского производства во многом стимулировал спрос Китая на инвестиционные товары.

И, наконец, немецкие экспортёры также оказались в выигрышном положении за счет специализации в таких отраслях, как машины и продукция обрабатывающей промышленности, и из-за того, что они традиционно делали упор на инновации и гибкость, включая хорошо развитый послепродажный сервис. Это выигрышное сочетание означало, что экспорт Германии был менее чувствителен к повышению цены, чем многие другие товары, а это обстоятельство также способствовало сохранению позиций экономики страны при укреплении курса евро.

Откладывая на черный день

Увеличение профицита счета текущих операций также отражает рост сбережений и сокращение внутренних инвестиций в стране, причем и то, и другое является следствием структурных изменений внутренних и внешних условий для экономики Германии. Высокий курс евро, объединение Германии и расширение Европейского союза на восток содействовали интернационализации системы поставок Германии: немецкие компании перенесли свои производственные мощности за рубеж, стремясь получить выгоду за счет более низкой себестоимости производства и хеджироваться от дальнейшего укрепления курса. Это значило, что прямые иностранные инвестиции в определенной степени вытеснили внутренние инвестиции, что содействовало резкому росту положительного сальдо счета текущих операций, особенно в начале 2000-х годов.

Циклические и структурные факторы, в свою очередь, также сказываются на высоком уровне сбережений в Германии. Волатильность потоков международной торговли ведет к усилению неопределенности в экономике в области зарплат, при-

были и занятости, что для многих компаний и домашних хозяйств служит сигналом откладывать больше на черный день. Действительно, часть дохода населения, расходуемая на частное потребление, начала сокращаться, особенно при увеличении чистого сальдо внешней торговли в 2000-х годах.

Высокий уровень сбережений отчасти также является результатом медленно изменяющихся структурных факторов, в частности, сокращения и старения населения Германии. Когда уменьшается число молодых людей, несущих нагрузку финансирования потребностей здравоохранения и пенсионной системы для вышедших на пенсию поколений, рост сбережений является естественной реакцией. По этой причине профициты счета текущих операций не должны вызывать удивление. По сути, они будут необходимы до тех пор, пока не установится новое демографическое равновесие.

Готовность справиться с проблемами структурного характера

Положительное сальдо счета текущих операций Германии формировалось под воздействием многих факторов. Очевидно, что некоторые из них носят временный характер, например, факторы, связанные с циклическим ростом в странах – торговых партнерах Германии. Другие факторы являются скорее структурными по своей природе. В значительной степени высокий уровень сбережений в Германии является рациональной и благоприятной реакцией на старение населения. Аналогичным образом, высокие показатели экспортации Германии отражают лишь то, насколько высока конкурентоспособность ее компаний на мировых рынках.

Все эти факторы отражают закономерные решения участников рынка, которые соответствуют интересам Германии, и ее партнеров по экспорту, в более общем плане, высокие сальдо внешней торговли и счета текущих операций являются не желательными лишь в той степени, в которой они отражают перекосы на рынке. Таким образом, попытки сократить профицит счета текущих операций Германии за счет мер, которые снижают внешнюю конкурентоспособность страны, как это рекомендуют некоторые, нанесет ущерб как экономике Германии, так и ее торговым партнерам.

Однако другие факторы структурного характера, за счет которых формируется высокий уровень профицита счета текущих операций, могут быть менее желательными. В частности, негибкость рынков услуг и труда в Германии по-прежнему ограничивает внутренний рост. Это также ведет к структурной безработице, которая остается высокой, и усиливает зависимость страны от внешней торговли. Например, положения, которые затрудняют создание новых предприятий в секторе услуг, ограничивают экономический рост и создание рабочих мест. Более того, наличие системы щедрых социальных пособий может иметь непреднамеренные последствия для рынка труда, когда сокращение стимулов браться за более низкооплачиваемую работу часто хуже всего оказывается на секторе услуг.

Широкомасштабная программа реформ, охватывающая как рынок услуг, так и рынок труда, может позволить высвободить внутренний потенциал роста Германии. Более крупный сектор услуг с более высоким уровнем производительности позволил бы усилить относительную значимость внутренней экономики, что должно содействовать сокращению волатильности доходов и связанной с этим потребности в накоплении превентивных сбережений. Создание новых предприятий в секторе услуг, вероятно, приведет и к росту инвестиций, по крайней мере, на начальном этапе, а создание новых рабочих мест обеспечит рост потребления. Увеличение как потребления, так и инвестиций содействовало бы росту импорта, что может привести к снижению профицита счета текущих операций при одновременном укреплении экономического роста. ■

Хельге Бергер — заместитель начальника отдела, а Мартин Шиндер — старший экономист Европейского департамента МВФ.