

Реализация потенциала АЗИИ

Успех региона не гарантирован

Чанг Юн Ри

Празднование
тысячелетнего юбилея,
Ханой, Вьетнам.

АЗИЯ в последние десятилетия лидировала по темпам экономического роста в мире — его средние темпы были близки к 6 процентам с 1990 года. Если нынешняя тенденция сохранится, экономика Азии перегонит США и Европейский союз вместе взятые менее чем за два десятилетия.

Несмотря на, казалось бы, светлое будущее Азии, успех региона не гарантирован. В решающей степени он зависит от выбора правильного сочетания мер экономической политики для ограничения рисков и обеспечения экономического роста.

В краткосрочной перспективе регион сталкивается с несколькими возникающими факторами уязвимости и может в будущем также пострадать от изменчивости мировых рынков.

В среднесрочной же перспективе всем частям этого разнообразного региона придется столкнуться с проблемами.

- В Азии по-прежнему проживает почти 700 млн бедных — 65 процентов бедных всего мира, по определению, имеющих доходы менее 1,25 доллара в день, и неравенство доходов продолжает расти.

- Перед странами региона с формирующимся рынком стоит задача выйти из категории стран со средним уровнем дохода и вступить в ряды стран с развитой экономикой.

- Несколько промышленно развитых стран Азии приступило к нелегкому процессу преобразования своей модели экономического роста.

Устойчивость и рост

В 2013 году наблюдалось несколько эпизодов финансовой волатильности в мире, приведших к повороту потоков капитала из стран с формирующимся рынком, в том числе в Азии. Но в целом Азия оставалась устойчивой к глобальному риску, несмотря на то что буферные резервы некоторых стран Азии подверглись испытанию, когда сократилось внешнее финансирование. Принятые без промедления меры по устранению факторов уязвимости начинают давать результаты, и динамика роста должна сохраниться.

Темпы роста в Азии прогнозируются на уровне 5,5 процента в 2014 году и 5,6 процента в 2015 году, поэтому за ней сохранится роль мирового лидера по темпам роста. Экспорт увеличится по мере продолжения подъема в странах с развитой экономикой, тогда как внутрен-

ний спрос в регионе будет опираться на здоровые рынки труда и динамичный рост кредита.

При дальнейшем ужесточении мировой ликвидности, по мере постепенного сворачивания бюджетного стимула в США, Азия столкнется с некоторым повышением процентных ставок

Темпы роста в Азии прогнозируются на уровне 5,5 процентов в 2014 году и 5,6 процентов в 2015 году, поэтому за ней сохранится роль мирового лидера по темпам роста.

и раундами изменчивости потоков капитала и цен на активы, но общее финансовое состояние должно оставаться в целом благоприятным для роста.

Этот прогноз, как всегда, не лишен рисков. Не исчезла угроза дальнейшего ужесточения мировой финансовой конъюнктуры. Последствия же более высоких мировых процентных ставок могут ускорить рост долга сектора домашних хозяйств и корпоративного долга в некоторых частях региона.

В случае замедления роста в Китае в большей степени, чем ожидалось, за это расплатятся другие страны в регионе (см. «Сдвиг в Китае» в этом номере *Ф&Р*). В Японии существует риск того, что меры, связанные с «абеномикой», — на основе плана премьер-министра Синдзо Абэ для развития экономики по трем направлениям — будут менее эффективно, чем ожидалось, стимулировать рост, особенно, если структурные реформы на рынках труда и продукции не оправдают ожиданий и не смогут укрепить доверие потребителей и инвесторов. Внутренняя и международная политическая напряженность также препятствуют торговле, инвестициям и росту во всем регионе.

Если эти риски станут реальностью, они, вероятно, замедлят, но не остановят, динамику роста в регионе.

Более глубокие структурные реформы, однако, могут создать труднопреодолимые препятствия для стран региона в их стремлении к устойчивому экономическому росту.

Перед странами Азии стоит пять конкретных проблем: как вырваться из «ловушки» среднего уровня дохода, усовершенствовать свои институты и управление, справиться со старением населения, сдержать рост неравенства и стимулировать финансовое развитие.

Выход из «ловушки» среднего уровня дохода. После нескольких десятилетий успешного развития многие страны Азии находятся на этапе развития, на котором, исторически, достижение устойчивого быстрого роста становится труднее — на этапе так называемой «ловушки» среднего уровня дохода. Вспомним Латинскую Америку 1980-х годов или сами страны Азии со средними доходами после кризиса в Азии конца 1990-х годов, который привел к «потерянному десятилетию» для конвергенции доходов в Индонезии, Малайзии и Таиланде.

Исследование, опубликованное в апрельском выпуске 2013 года «Перспективы развития региональной экономики: Азия» МВФ, предполагает, что вероятность устойчивого снижения экономической активности на протяжении не менее десятилетия в странах со средним уровнем доходов примерно на 50 процентов превышает его вероятность в странах с низкими или высокими доходами. И действительно, после десятилетия превышения исторического тренда потенциальный экономический рост, по всей видимости, замедлился в странах Азии с формирующимся рынком, возможно, на 2 процентных пункта только за последние несколько лет.

Каким образом страны могут избежать «ловушки» среднего уровня дохода? В двух словах, это исследование находит решения в разумных мерах макроэкономической политики, которые действенно противостоят циклам бумов и спадов, здоровых демографических тенденциях, адекватном образовании и инфраструктуре — дорогах, портах, телекоммуникациях, — надежном управлении и прочных институтах, а также торговой интеграции. Показатели стран Азии со средними доходами лучше показателей стран в других регионах в большинстве этих сфер.

Но для устойчивого роста в регионе необходимо устранить — в разной степени и разными путями — ряд препятствий, в частности, четыре нижеследующие.

Совершенствование институтов и управления. В большинстве стран Азии институты и управление в меньшей степени сравнивались со странами с развитой экономикой, чем другие аспекты развития экономики (см. «Элементы государственного управления» в этом номере *Ф&Р*). Показатели строгости правил (на рынках товаров, труда и кредита) и главенства закона в странах Азии с формирующимся рынком показывают, что несколько таких стран отстают от стран Латинской Америки (Aiyar and others, 2013). Для того чтобы страны Азии продолжали подниматься по лестнице добавленной стоимости и поддерживали высокие темпы роста, потребуются реформы по этим направлениям.

Укрепление системы верховенства закона повысит эффективность размещения ресурсов и производительность. Либерализа-

ция жесткого регулирования товарного рынка — в частности, высокие барьеры для входа на рынок, — могла бы стимулировать инновации и экономическую эффективность. В ряде случаев для этого потребуются решить проблему господствующего положения государственных предприятий — как это планируется, например, в Китае и Вьетнаме. Либерализация чрезмерно жесткой защиты рабочих мест постоянных работников с введением системы защиты от безработицы, например, в Индии и Индонезии, может способствовать стимулированию создания рабочих мест на официальном рынке труда.

Решение проблемы старения населения Азии. Демографические перемены в Восточной Азии внесли значительный вклад в экономическое чудо региона во второй половине XX века. Но воспользовавшиеся благоприятной демографической ситуацией в прошлом, многие страны Азии в ближайшие несколько десятилетий столкнутся со значительным ростом относительного показателя числа иждивенцев, который обычно ведет к снижению темпов экономического роста и увеличивает расходную нагрузку правительств (Das and N'Diaye, 2013). Это повлияет на страны как с высоким, так и со средним уровнем доходов: население Кореи, САР Гонконг, Сингапура и Японии будет быстро стареть, как, впрочем, и население Китая: в Шанхае на каждую женщину приходится 0,6 ребенка, так что коэффициент фертильности там в настоящее время относится к самым низким в мире.

Индия, напротив, воспользуется демографическим дивидендом — относительный показатель числа иждивенцев страны, по прогнозам, снизится на 8 процентных пунктов к 2030 году — как и на Филиппинах, и в странах Азии с более низкими доходами. Эти страны столкнутся с другой проблемой: как обеспечить трудоустройство быстро растущих групп работников и не допустить превращения дивиденда в бремя.

Осмотрительная экономическая политика может способствовать смягчению неблагоприятных последствий демографических тенденций. Директивным органам в странах Азии следует и учитывать эти тенденции, и противостоять им. Принимая во внимание эти тенденции, они могут создавать пенсионные системы, не зависящие от возраста, чтобы оградить пенсионеров с помощью адекватной системы социальной защиты и поощрять участие пожилых людей в рабочей силе. Они могут противостоять этим тенденциям, проводя повышающие производительность реформы и привлекая неиспользуемые трудовые ресурсы, например, в сельском хозяйстве и значительных по размерам неформальных секторах.

Женщины являются, пожалуй, важнейшим неиспользуемым источником трудовых ресурсов в Азии. Пять из десяти женщин не участвуют в рабочей силе по сравнению с лишь двумя из десяти мужчин. В более богатых стареющих обществах, таких как Япония и Корея, улучшение доступа к уходу за детьми, более щедрые льготы для матерей и отцов, и налоговая реформа для «вторых кормильцев» могут привлечь женщин на работу. В более бедных частях Азии расширение доступа к образованию вовлечет женщин в официальную рабочую силу, позволяя обществу полностью использовать его собственный



демографический дивиденд. Как говорила директор-распорядитель МВФ Кристина Лагард в начале этого года на Всемирном экономическом форуме в Давосе, Швейцария: «С улучшением положения женщин дела у стран идут успешнее».

Сдерживание роста неравенства. Наконец, рост неравенства относится к важным социальным и экономическим проблемам. И действительно, недавно проведенные МВФ исследования показывают, что высокий уровень неравенства может сдерживать экономический рост в целом.

Неравенство в Азии все еще в целом не так сильно, как в Латинской Америке и странах Африки к югу от Сахары, но разница между доходами в Азии растет быстрее, чем в этих других регионах. В то время как неравенство в этих других регионах сокращалось, в Азии оно усилилось за последние два десятилетия. Кроме того, неравенство, —измеряемое коэффициентом Джини, который принимает нулевое значение, если весь доход в стране распределяется поровну, и значение 100 (или 1), если один человек получает весь доход, — во многих странах Азии в настоящее время близко к 40 или выше. Этот уровень обычно считается повышенным и достигнут или превышен в Индии, Индонезии, Китае, Малайзии, Таиланде и на Филиппинах, а также в Сингапуре и САР Гонконг — двух из стран мира с развитой экономикой с наиболее неравномерным распределением доходов.

Надлежащие меры экономической политики могут способствовать сдерживанию роста неравенства, не угрожая модели экономического роста Азии, как это делалось в Азии на протяжении трех десятилетий, предшествовавших 1990-м годам. Меры политики для обеспечения более равного доступа к государственным услугам — в частности, к образованию и здравоохранению; совершенствование государственной инфраструктуры; и расширение доступа к финансированию могут ускорить темпы роста и обеспечить более справедливое распределение.

В странах Азии с формирующимся рынком реформы рынка труда могут способствовать переходу от неформальных рынков труда к официальной занятости, повысить производительность и сократить неравенство. В странах Азии с более низкими доходами и странах Азии с формирующимся рынком переход от неэффективных и несправедливых энергетических субсидий к адресным денежным трансфертам может поддержать как экономический рост, так и достижение целей по распределению доходов. Особенно обнадеживают реформы, осуществляемые в настоящее время в Индии и предусматривающие более адресные денежные трансферты с помощью новой единой биометрической идентификационной системы (*Aadhaar*).

Стимулирование финансового развития. Располагая впечатляющим набором преимуществ — обоснованной макроэкономической политикой, высокой нормой сбережений, повышающимся уровнем образования, все еще не используемыми трудовыми ресурсами и быстрым техническим прогрессом, — Азия имеет необходимые составляющие для устойчивого роста.

Но для эффективного сочетания этих элементов необходимо срочно стимулировать развитие рынка капитала и ослабить

сильную зависимость от финансового посредничества на основе банков (см. «Будущее финансов в Азии» в этом номере *Ф&Р*). Важные шаги включают диверсификацию базы отечественных инвесторов в регионе путем расширения деятельности пенсионных фондов и фондов страхования, развития финансовой грамотности и совершенствования практики раскрытия информации и бухгалтерского учета в регионе.

После успешного принятия этих мер финансовый сектор в странах Азии будет готов удовлетворить потребности реальной экономики. К этому относятся урбанизация и растущий

Переход от неэффективных и несправедливых энергетических субсидий к адресным денежным трансфертам может поддержать как экономический рост, так и достижение целей по распределению доходов.

средний класс в Южной Азии, который нуждается в улучшении инфраструктуры, необходимой для благоустройства населенных пунктов и коммунальных услуг, и старение населения в Северной Азии, требующее эффективных инвестиций пенсионных фондов, чтобы не допустить такой ситуации, в которой вышедшим на пенсию работникам не хватило бы накопленных активов до конца жизни.

Век Азии?

Некоторые называют XXI век веком Азии, и есть серьезные основания так считать. Но простое экстраполирование высоких экономических показателей последних десятилетий может ввести в заблуждение. Для полной реализации потенциала стран Азии им потребуется преодолеть ряд серьезных препятствий. ■

Чанг Юн Ри — директор Департамента стран Азиатско-Тихоокеанского региона МВФ.

Литература:

Aiyar, Shekhar, and others, 2013, "Growth Slowdowns and the Middle-Income Trap," IMF Working Paper 13/71 (Washington: International Monetary Fund).

Das, Mitali, and Papa N'Diaye, 2013 "Chronicle of a Decline Foretold: Has China Reached the Lewis Turning Point?" IMF Working Paper 13/26 (Washington: International Monetary Fund).

