



## Следующий ход

**МЫ ПОСВЯТИЛИ ЭТОТ ВЫПУСК** обсуждению пути, который предстоит пройти странам с формирующимся рынком, — так часто именуют страны, занимающие промежуточное положение между странами с развитой экономикой и странами с низким доходом. Ввиду их возрастающей системной значимости эта группа стран служит одной из опор глобальной стабильности. Тем не менее, проводя углубленный анализ и определяя их характеристики, мы обнаруживаем широкое разнообразие стран, различающихся по размеру и темпам роста, имеющих разные перспективы и приоритеты и решающих разные задачи.

Некоторые страны, например Китай, смогли быстро выйти из текущего кризиса. Другие еще многие годы будут преодолевать последствия пандемии.

В контексте восстановления экономики, происходящего разными темпами, — внутри стран и по секторам, по возрастным и гендерным группам и уровням квалификации — в этом номере рассматривается ряд тем, общих для стран с формирующимся рынком. Рупа Дуттагупта и Чейла Пазарбашогу из МВФ предлагают анализ, уделяя особое внимание проблемам долга, компромиссам в экономической политике и приоритетам для достижения более уверенного роста. Два ведущих инвестора, Ричард Хаус и Дэвид Лубин рассматривают динамику активов стран с формирующимся рынком во время пандемии и почему они, скорее всего, смогут избежать системных кризисов, подобных имевшим место в 1980-х и 1990-х годах. Шейбнем Калемли-Озджан, напротив, видит наибольшую вероятность неспокойной ситуации на рынках в связи с повышением процентных ставок США. Франсиско Феррейра показывает, что влияние пандемии на неравенство может проявляться неожиданным образом, в зависимости от способов его измерения. А Джим О'Нил, 20 лет назад придумавший аббревиатуру БРИК, заново рассматривает расходящиеся траектории развития Бразилии, России, Индии и Китая.

Этот кризис оставит после себя шрамы, но было бы неверно считать, что впереди нас ждут одни невзгоды. Страны с формирующимся рынком могут не только восстановить с трудом завоеванные экономические достижения, но и добиться лучших результатов, чем до пандемии. Это потребует хорошо продуманных мер экономической политики и экономических стратегий для улучшения доступа к здравоохранению и образованию, поддержки и переподготовки тех, кто потерял работу, и укрепления государственных инвестиций в экологичные проекты и цифровую инфраструктуру. Цель состоит в том, чтобы строить более инклюзивную экономику на благо всех, обеспечивая при этом макроэкономическую стабильность.

Как в шахматах, каждый ход лидеров и разработчиков политики имеет последствия. Важно выбрать правильные ходы. **ФР**

**ГИТА БХАТТ**, главный редактор



### НА ОБЛОЖКЕ

На обложке нашего журнала за июнь Даниэль Гарсия Арт изображает борьбу стран с формирующимся рынком с пандемией COVID-19, рыночную нестабильность и призрак растущего долга в виде шахматной игры. Подобно тому, как пешек можно «продвигать» правильными ходами, эти страны могут преодолевать проблемы с помощью правильной политики.

**ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР**

Гита Бхатт

**РУКОВОДЯЩИЙ РЕДАКТОР**

Морин Берк

**СТАРШИЕ РЕДАКТОРЫ**

Андреас Адриано

Аналиса Бала

Адам Бехсуди

Питер Уокер

**РЕДАКТОР ИНТЕРНЕТ-МАТЕРИАЛОВ**

Рахим Канани

**РЕДАКТОР ОНЛАЙН-ВЕРСИИ**

Лиджун Ли

**МЕНЕДЖЕР ПО ПРОИЗВОДСТВУ**

Мелинда Уир

**КОРРЕКТОР**

Люси Моралес

**СОВЕТНИКИ РЕДАКТОРА**

Бернардин Аkitоби

Селин Аллард

Стивен Барнетт

Никоleta Батини

Хельге Бергер

Эра Дабла-Норрис

Рупа Дуттагупта

Мам Асту Дюф

Дениз Иган

Пол Кашин

Махван Куреши

Альфредо Куэвас

Кристиан Мамсен

Инджи Откер

Катриона Пурфилд

Ума Рамакришнан

Мартин Чига

**ИЗДАНИЕ НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ**

подготовлено Службой переводов МВФ

**РЕДАКТОР**

Александра Акчурина

© 2021 Международный валютный фонд. Все права защищены. Для получения разрешения на перепечатку статей Ф&Р заполните форму онлайн ([www.imf.org/external/terms.htm](http://www.imf.org/external/terms.htm)) или обратитесь по электронной почте в [copyright@imf.org](mailto:copyright@imf.org). Разрешение на перепечатку статей в коммерческих целях можно также получить за номинальную плату в Copyright Clearance Center ([www.copyright.com](http://www.copyright.com)).

Мнения, выраженные в статьях и других материалах, принадлежат авторам и не обязательно отражают политику МВФ.

Услуги подписчикам, изменение адреса и заявки на рекламу:

IMF Publication Services

Finance & Development

P.O. Box 92780

Washington, DC, 20090, USA

Телефон: (202) 623-7430

Факс: (202) 623-7201

Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

*Finance & Development* is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish. Russian edition ISSN 1020-8151

