



В глобальном контексте

Как тенденции мировой экономики сказываются на экономическом росте государств СНГ?

Алексей ДАЙНЕКО,
доктор экономических наук, профессор,
директор Института экономики НАН Беларуси

Со времени глобального финансового кризиса прошло почти пять лет, однако и до настоящего времени его негативные последствия окончательно не преодолены. Предпринимаемые различными странами меры по стимулированию совокупного спроса, где ключевую роль играла мягкая денежно-кредитная политика, не позволили выйти на траекторию долгосрочного устойчивого роста.

Ассиметричная динамика

В 2010 году темп прироста мирового ВВП практически восстановился на предкризисном уровне и составил 5,2 %. Однако в дальнейшем он существенно замедлился – до 3,7 % в 2011 году и до 3,2 % – в 2012-м (рисунок 1). Темпы прироста ВВП развитых стран снизились с 3 % в 2010 году до 1,2 % в 2012-м, а развивающихся – с 7,6 % до 5,1 % соответственно.

При этом в первой группе отмечается ассиметричная динамика роста между США, зоной евро и Японией. Если в зоне евро на фоне долгового кризиса в Греции в 2012 году имела место рецессия (снижение на 0,6 %), то в США после снижения темпа прироста с 2,4 % в 2010 году до 1,8 % в 2011 году произошло ускорение – до 2,2 % в 2012 году. В Японии восстановительный прирост в 2010 году на уровне 4,7 % сменился спадом в 0,6 % в 2011-м, что было обусловлено последствиями землетрясения и цунами. Однако в 2012 году японская экономика вновь вернулась

в зону положительных значений. Экономический прирост Великобритании замедлился с 1,8 % в 2010 году до 0,2 % в 2012-м.

Среди стран с формирующимся рынком и развивающихся снижение темпа прироста в 2010–2012 годах наблюдалось во второй экономике мира – Китае (с 10,4 % до 7,8 %), несмотря на реализованные в 2012 году меры бюджетного и монетарного стимулирования внутреннего спроса. Даже в 2009 году, в самый разгар мирового кризиса, прирост китайской экономики был существенно выше – 9,2 %. Замедление темпов прироста в экономике Индии и Бразилии оказалось более чувствительным – с 11,2 % и 7,5 % в 2010 году до 4,0 % и 0,9 % в 2012-м.

Позитивную динамику в странах с развитой экономикой удалось сохранить там, где имел место благоприятный внешний спрос либо эффективно стимулировался совокупный внутренний. В США в 2010–2012 годах таким драйвером стабильно выступал частный потребительский спрос, который подкреплялся активиза-

цией инвестиций в основной капитал.

Рецессия, в которой оказалась зона евро в 2012 году в условиях положительного (во многом благодаря экономике Германии) внешнего баланса, была обусловлена сокращением потребительских расходов и валового накопления основного капитала.

Выходу Японии на уровень умеренного роста в 2012 году способствовало увеличение всех компонентов внутреннего спроса, из которых наибольший темп роста продемонстрировало валовое накопление основного капитала. Такая же тенденция наблюдалась в 2012 году и в Великобритании.

Долги, дефицит, безработица

В период кризиса и до настоящего времени правительства большинства стран предпринимали целенаправленные меры по сокращению бюджетного дефицита и уровня государственных расходов. Они осуществлялись в рамках мировой кампании по фискальной консолидации под эгидой G8, форума финансовой стабильности и МВФ. В результате в Европейском союзе дефицит бюджета снизился с 6,4 % ВВП в 2009 году до 3,6 % в 2012-м, в США – с 13,3 % до 8,5 %, в Великобритании – с 11,4 % до 8,3 %. Однако среди стран с развитой экономикой только Германии удалось в 2012 году ликвидировать дефицит и свести бюджет с профицитом в

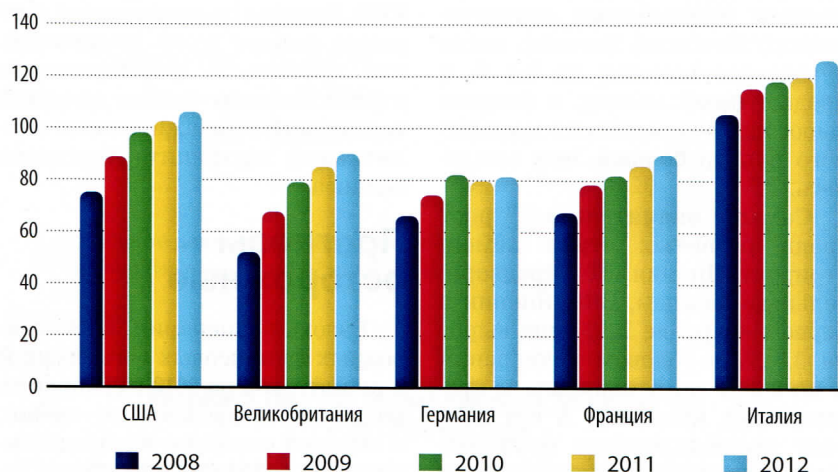


Рисунок 1. Динамика мирового ВВП и отдельных крупных стран в 2007-2012 годах, прирост в %



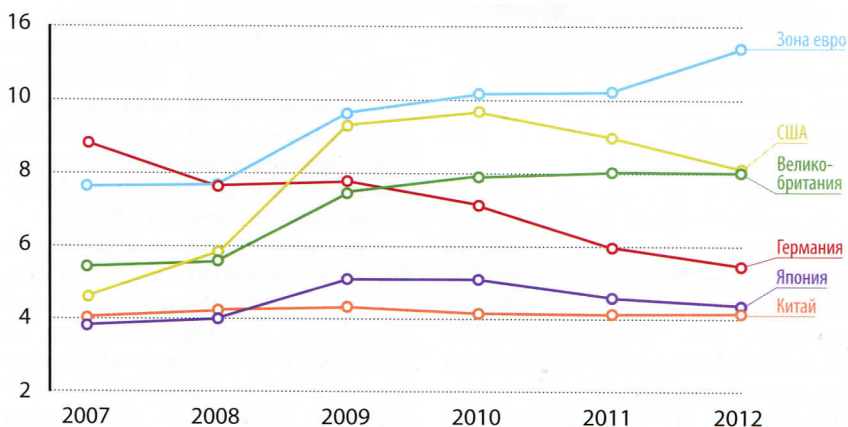
Источник: IMF World Economic Outlook Database, April 2013

Рисунок 2. Динамика государственного долга в отдельных странах с развитой экономикой в 2008-2012 годах, в % к ВВП



Источник: IMF World Economic Outlook Database, April 2013

Рисунок 3. Уровень безработицы в ведущих странах мира в 2007-2012 годах, % от экономически активного населения



Источник: IMF World Economic Outlook Database, April 2013

0,2 % ВВП. На фоне этих процессов особняком стояла Япония, сохранившая бюджетный дефицит на стабильном уровне в 10 %.

Вместе с тем уровень государственного долга в мире продолжал расти, составив, согласно данным Fiscal Monitor, 81,1 % ВВП в 2012 году против 67,5 % в 2008-м. В США госдолг за отмеченный период вырос с 75,5 % до 106,5 %, в Великобритании – с 52,2 % до 90,3 %, в зоне евро – с 70,3 % до 92,9 % (рисунок 2).

В наиболее острой форме долговой кризис протекал в зоне евро в связи с реальной угрозой дефолта в Греции. В целом он привел к снижению кредитных рейтингов 9 из 17 государств этой зоны. Основными негативными факторами стали ухудшение условий кредитования, повышение уровня финансовых рисков, ухудшение прогнозов экономического роста. Суммарная государственная задолженность стран еврозоны существенно превышает объем европейского стабилизационного фонда EFSF.

Предпринимаемые ЕЦБ меры по формированию длинной и дешевой ресурсной базы банков, предусматривающие кредитование сроком на три года по фиксированной ставке 1 % годовых, а также существенное расширение принимаемого в залог перечня активов, позволили улучшить финансовые условия.

Однако поддержка со стороны ЕЦБ банков проблемных государств не может предотвратить нарастания их долгов. Она решает задачи текущей ликвидности, но не обеспечивает восстановление долгосрочной платежеспособности. Без выхода на устойчивую траекторию хотя бы умеренного экономического роста правительства перманентно будут испытывать трудности по обслуживанию внешних государственных долгов, а в банках будет расти доля проблемных кредитов.

Важно отметить, что именно политика дешевого кредитования периферийных стран еврозоны стала одной из основных причин разрастания долгового кризиса. Последние использовали эти ресурсы для активного

кредитования строительства и недвижимости, не уделяя должного внимания инвестициям в модернизацию реального сектора и повышению конкурентоспособности базовых отраслей.

Мировой финансовый кризис привел к значительному росту безработицы в Европе и США (рисунок 3), которая выдвинулась на передний план в повестке дня правительств и международных организаций.

При этом если в США в последние два года уровень безработицы последовательно сокращался, достигнув в 2012 году 8 %, то в зоне евро в 2012-м начался новый виток роста, продолжившийся и в текущем году. Так, в марте число оставшихся без работы достигло здесь рекордного уровня – 12,1 % экономически активного населения. Лишь в Германии, Австрии и Люксембурге уровень безработицы не поднялся выше 6 %. В остальных европейских странах уровень безработицы чрезвычайно высок (рисунок 4). Очевидно, что в условиях столь значительной дифференциации практически невозможно сформировать единую монетарную политику в зоне евро, отвечающую интересам всех стран.

Тенденции сохраняются

Текущее экономическое состояние по итогам первого квартала 2013 года в США, Китае, зоне евро и Японии, суммарная доля которых составляет около 2/3 в мировом ВВП, продолжает характеризоваться разнонаправленностью динамики.

Американская экономика демонстрирует стабильный рост, основанный на активном частном спросе. По предварительным данным Министерства торговли США, ВВП страны вырос за квартал на 2,5 %, что на 0,6 процентного пункта выше прогноза МВФ. Главным фактором роста стали потребительские расходы, которые увеличились на 3,2 %. Вместе с тем продолжилось резкое сокращение расходов и инвестиций федерального правительства.

Отрицательное сальдо торгового баланса США в феврале

сократилось по сравнению с январем на 3,4 % и составило 43 млрд. долларов США. Этому способствовало, в первую очередь, уменьшение импорта нефти и увеличение экспорта различных видов топлива, автомобилей и комплектующих.

А вот рецессия экономики еврозоны продолжается. Промышленное производство остается волатильным и продолжает страдать от сокращения правительственных расходов, слабого внутреннего спроса и недостаточности продаж на зарубежных рынках.

Согласно оценке банка UBS, ВВП еврозоны в первом квартале 2013 года сократился на 0,5 % в годовом исчислении. Правда, при этом объем промышленного производства, по предварительным данным европейского статистического агентства Eurostat, после январского падения на 0,6 % к предыдущему месяцу, в феврале вырос на 0,4 %, что на 0,3 процентного пункта больше, чем ожидалось.

Самый значительный рост среди развитых стран демонстрирует Япония. По предварительным данным, ВВП Японии в первом квартале 2013 года вырос на 3,5 % в годовом исчислении и на 0,9 % по отношению к предыдущему кварталу. А вот прирост промышленного производства составил в марте 0,2 % по сравнению с февральским 0,6 % и январским 0,3 %, что меньше ожиданий экспертов. Лучшая динамика наблюдалась в химической отрасли и производстве электронных компонентов.

Потребительские расходы в первом квартале выросли на 0,9 %, прежде всего за счет резкого увеличения затрат на приобретение жилья. Уровень безработицы снизился с 4,2–4,3 % в январе – феврале до 4,1 % в марте.

Вместе с тем сальдо внешне-торгового оборота Японии остается отрицательным девятый месяц подряд. Это самый длительный с 1980 года период, в течение которого этот показатель остается отрицательным. Основными факторами роста импорта стали укрепление иены и повышение спроса на топливо после закрытия

пострадавших от цунами атомных электростанций.

В экономике Китая продолжилось замедление, несмотря на то, что темп прироста здесь остается самым высоким среди стран с формирующимся рынком и развивающихся государств. Основные макроэкономические показатели оказались ниже прогнозов экспертов. Так, прирост ВВП в первом квартале текущего года составил 7,7 % в годовом исчислении и 1,6 % по отношению к предыдущему кварталу против прогнозируемых 8 % и 1,9 % соответственно. Прирост объема промышленного производства в марте составил 8,9 % по отношению к марту прошлого года, что также на 1,1 процентного пункта меньше ожидаемого.

Негативная тенденция наблюдается и во внешней торговле КНР. В марте по сравнению с февралем импорт резко увеличился, что привело к формированию отрицательного сальдо внешней торговли против ожидаемого аналитиками профицита торгового баланса.

Прогнозы – осторожные

Базовые сценарии международных финансовых организаций и аналитиков на 2013 год характеризуются осторожностью оценок и высокой степенью неопределенности. В основном они предполагают медленное выздоровление мировой экономики после кризиса. Согласно последнему прогнозу МВФ, ее прирост составит 3,3 % в 2013 году и 4 % в 2014-м, в том числе 1,2 % – в странах с развитой экономикой и 5 % – в развивающихся.

Всемирный банк из-за сохранения кризисных тенденций в еврозоне и ослабления подъема в других регионах мира также ожидает слабый прирост в 2013 году на уровне 3,4 % и прогнозирует укрепление его в 2014 году до 3,9 %.

Эксперты ООН отмечают, что мировая экономика замедляет рост и следующие два года будут еще более пессимистичными. В частности, в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы 2013 года» приводятся данные, что темп прироста миро-



Рисунок 4. Уровень безработицы в странах еврозоны в марте 2013 года, % от экономически активного населения

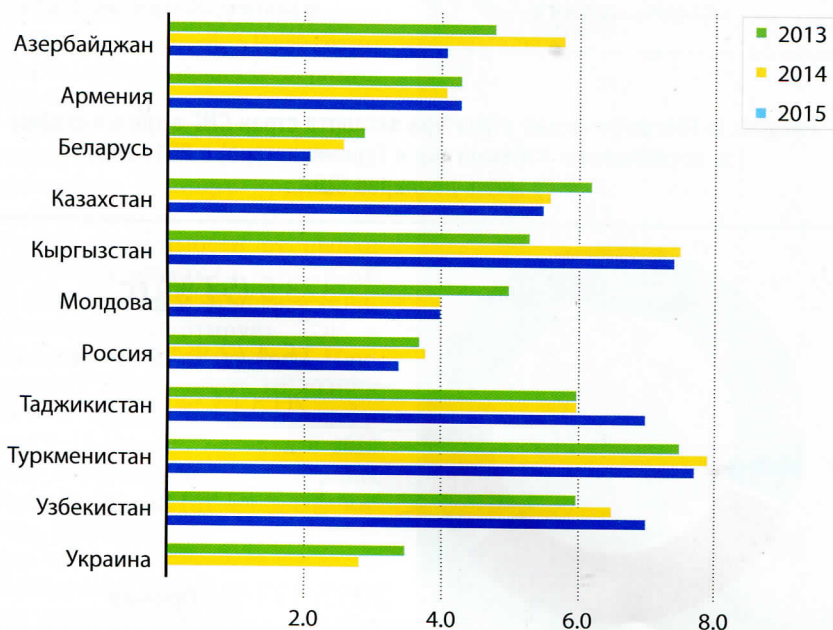


* последние данные по Греции на январь 2013 года

** последние данные по Эстонии на февраль 2013 года

Источник: Eurostat

Рисунок 5. Прогноз темпов прироста ВВП стран СНГ в 2013-2015 годах



Источник: IMF World Economic Outlook Database. April 2013

вой экономики составит 2,4 % в 2013 году и 3,2 % в 2014 году. Подобное сокращение эксперты обосновывают отсутствием ощутимого прогресса в борьбе с кризисом.

По прогнозам ООН, прирост экономики в еврозоне составит 0,3 % в 2013 году и 1,4 % в 2014 году. МВФ более пессимистичен, оценивая продолжение рецессии в 2013 году в этом регионе на уровне 0,3 % и возобновление прироста в 2014 году до 1,1 %. Экономическому развитию стран зоны евро могут препятствовать существенные сокращения бюджетных расходов.

Сценарии для СНГ

Экономика России, согласно прогнозам международных экспертов, вырастет на 3,4 % в 2013 году и на 3,8 % в 2014 году в связи с отсутствием роста цен на нефть и, соответственно, внешнего вклада в увеличение совокупного спроса. Это, по мнению аналитиков, негативно отразится и на зависимых от российской экономики странах по различным каналам: взаимной торговли, притоку ПИИ, трансфертам трудовых мигрантов.

По предварительным данным Министерства экономического развития Российской Федерации (МЭР), ВВП России по итогам первого квартала текущего года увеличился на 1,1 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Объем промышленного производства продемонстрировал нулевой рост, что является самым слабым показателем с третьего квартала 2009 года. Вместе с тем в марте намечилось оживление: промпроизводство выросло в годовом выражении на 2,6 % против снижения на 0,8 % в январе и 2,1 % в феврале. Восстановился рост по обрабатывающим отраслям, распределению электроэнергии, газа и воды, розничной торговле, строительству, сохранилась хорошая динамика по добыче полезных ископаемых.

В апреле МЭР существенно понизило оценку роста прогнозных показателей на 2013 год, в том числе по росту ВВП с 3,6 %



до 2,4 %. Одной из важных причин пересмотра стало снижение ожидаемого объема инвестиций, которое во многом обусловлено деятельностью «Газпрома». Компания сократила инвестиционные планы на 28 %, что отрицательно повлияло на общий показатель роста вложений, в которых доля госкомпаний достигает половины.

В качестве другого фактора негативного влияния на рост фигурирует отток капитала в 2013 году, который, по оценкам МЭР, может составить 30–35 млрд. долларов США (ЦБ РФ ранее прогнозировал 10 млрд. долларов).

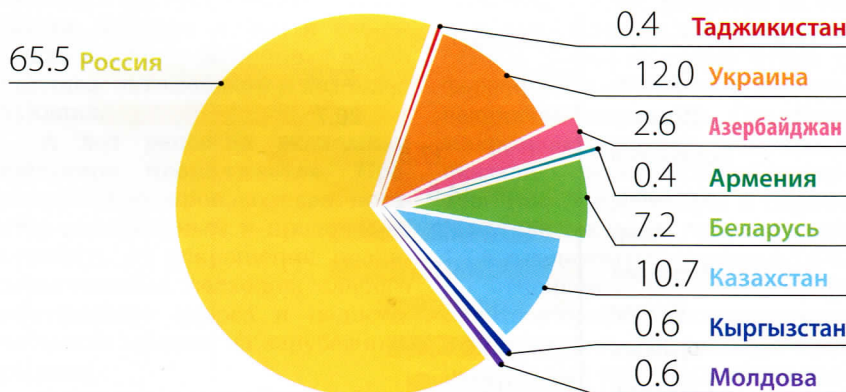
Теперь обратимся к прогнозам по странам СНГ (рисунок 5). Низкие ожидаемые темпы роста в Беларуси и Украине эксперты обосновывают наличием макроэкономических дисбалансов. В Украине, например, после почти нулевого роста в 2012 году, связанного с ухудшением условий торговли и слабым внутренним спросом, ВВП в 2013 году ожидается на уровне предыдущего года. Кроме того, стране предстоит предпринять меры по сокращению отрицательного сальдо по текущему счету платежного баланса и дефицита бюджета.

Для Беларуси фактором слабого роста являются недостаточные возможности стимулирования внутреннего спроса за счет наращивания объемов кредитования экономики, что вызвано необходимостью снижения уровня инфляции и поддержания стабильности обменного курса.

В контексте рассмотренных выше прогнозов развития мировой экономики и их влияния на страны СНГ важен анализ географической и товарной структуры экспорта этого региона в наиболее крупные страны и взаимной торговли в рамках СНГ.

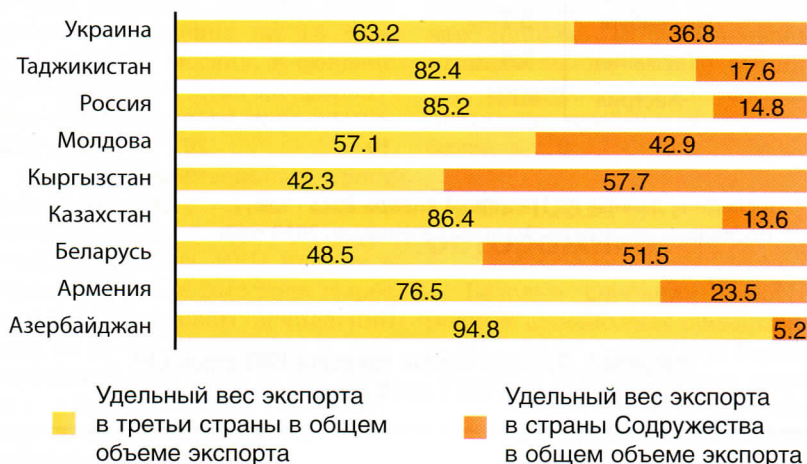
В 2012 году, несмотря на неустойчивую ситуацию на внешних рынках, в том числе на рынке Евросоюза, внешнеторговый оборот государств – участников СНГ снизился именно во взаимной торговле, тогда как в торговле с третьими странами

Рисунок 6. Удельный вес государств – участников СНГ в общем объеме внешней торговли Содружества в 2012 году (в % к общему объему)



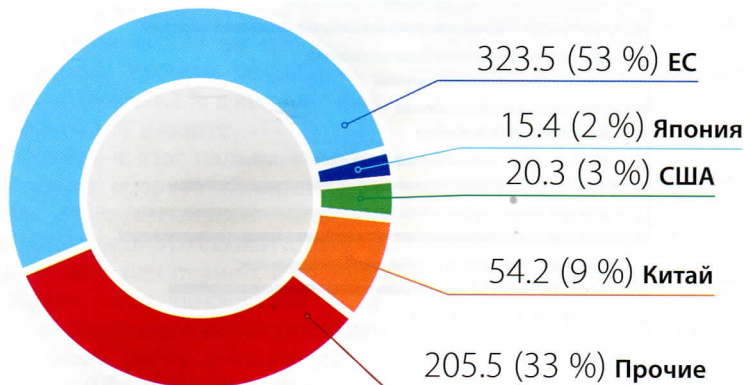
Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ

Рисунок 7. Удельный вес экспорта государств – участников СНГ в третьи страны и страны Содружества в 2012 году в % к общему объему



Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ

Рисунок 8. Географическая структура экспорта стран СНГ в третьи страны (за исключением Узбекистана и Туркменистана) в 2011 году, млрд. долларов США



Источник: расчет на основе данных Межгосударственного статистического комитета СНГ и базы данных UN Comtrade



произошел его небольшой рост. По сравнению с 2011 годом внешнеторговый оборот в целом увеличился на 3 %, чему способствовал прирост внешней торговли с другими странами мира на 4 %, тогда как оборот взаимной торговли стран СНГ снизился на 0,9 %.

В общем объеме внешней торговли СНГ львиная доля приходится на страны Единого экономического пространства и Украину: в 2012 году удельный вес Российской Федерации в общем объеме внешней торговли Содружества составил 65,5 %, Украины – 12,0 %, Республики Казахстан – 10,7 % и Республики Беларусь – 7,2 % (рисунок 6).

При этом значительную часть этого экспорта составляют топливно-энергетические ресурсы, доля которых в зарубежных поставках Российской Федерации в 2012 году сложилась на уровне 70,4 %, Республики Казахстан – 71,9 %, Азербайджанской Республики – 93,1 %.

В экспорте большинства стран СНГ в 2012 году преобладали поставки продукции в третьи страны (рисунок 7). Зависимость от рынка СНГ больше всего проявляется у Кыргызской Республики (57,7 % в общем объеме экспорта), Республики Беларусь (51,5 %) и Республики Молдова (42,9 %). От рынка третьих стран в большей степени зависят Азербайджан (94,8 % общего объема экспорта), Казахстан (86,4 %) и Российская Федерация (85,2 %).

Если из общего объема экспорта стран Содружества исключить экспорт топливно-энергетических ресурсов, то степень зависимости от рынка СНГ увеличивается у всех стран за исключением Кыргызстана, который экспортирует ТЭР в основном именно на него. Наибольшая зависимость от рынка СНГ в этом случае проявляется у Беларуси, которая в 2012 году экспортировала в страны Содружества 63,6 % продукции. Это подчеркивает значительную зависимость большинства государств СНГ от цен на рынках энергоносителей и других сырьевых товаров.

**Серьезным
риском,
ухудшающим
прогноз роста
для зоны
евро, является
продолжение
наращивания
в 2013 году
государственного
долга США,
Японией,
Великобританией,
а также
7 европейскими
государствами,
в числе которых
Франция, Италия,
Испания
и Бельгия**

Географическая структура экспорта стран СНГ в страны остального мира показывает, что основным торговым партнером для них является Европейский союз с удельным весом 53 %, существенно превышающим суммарную долю США, Китая и Японии (рисунок 8).

Учитывая тесные торговые и финансовые связи стран СНГ с государствами Европейского союза, прогнозируемая в этом регионе на 2013 год рецессия и медленное восстановление в 2014 году предопределяют неблагоприятные внешние условия для экспортеров энергоносителей как в части возможного сокращения физических объемов поставок, так и снижения цен. Серьезным риском, ухудшающим прогноз роста для зоны евро, является продолжение наращивания государственного долга в 2013 году десятью странами, среди которых, помимо США, Японии и Великобритании, фигурируют семь европейских государств, включая Францию, Италию, Испанию и Бельгию. Рост долгового бремени в отмеченных странах, на долю которых приходится 40 % мирового ВВП, будет оказывать негативное воздействие как на внутреннюю деловую активность, так и на глобальную экономику.

В этой связи для обеспечения стабильного роста страны СНГ должны изыскивать резервы как в экономической политике, так и региональном взаимодействии. Наиболее интегрированными здесь выступают участники Единого экономического пространства – Беларусь, Россия и Казахстан, опыт экономических взаимоотношений которых показывает эффективность этого направления. Вместе с тем дальнейшее объединение усилий в ЕЭП и СНГ должно быть направлено на повышение международной конкурентоспособности экономик, создание равных условий субъектам хозяйствования, формирование совместных кластеров и холдингов, снижение энергоемкости и материалоемкости продукции реального сектора, увеличение доли услуг и частного бизнеса в структуре ВВП. ■