

**Экономическая и социальная комиссия для Азии и Тихого океана**
Комитет по макроэкономической политике, уменьшению бедности и открытому развитию**Третья сессия**

Бангкок, 1–3 декабря 2015 года

Пункт 4 предварительной повестки дня*

Переосмысление стратегий и политики экономического роста для достижения целей в области устойчивого развития: роль производительности**Переосмысление стратегий и политики экономического роста для достижения целей в области устойчивого развития: роль производительности****Записка секретариата***Резюме*

С 2010 года в развивающихся экономиках Азиатско-Тихоокеанского региона наблюдается замедление экономического роста, темпы которого в 2015 и 2016 годах, как ожидается, сохранятся на уровне около пяти процентов. Несмотря на то, что основной причиной данного процесса является резкое сокращение объемов внешней торговли в сочетании со снижением спроса со стороны Китая, также наблюдается и замедление темпов роста производительности всех факторов производства. В целях стимуляции роста многие экономики сократили свои процентные ставки, воспользовавшись возможностями, предоставляемыми низкой инфляцией, вызванной в первую очередь снижением мировых цен на сырьевые товары. Однако на данный момент эффект данных мер, равно как и происходящего одновременно с их реализацией снижения обменных курсов национальных валют, ориентированных на экспорт экономик, является весьма ограниченным.

Несмотря на важность восстановления темпов экономического роста с точки зрения создания рабочих мест и повышения эффективности деятельности в области развития, сам факт его замедления необязательно носит негативный характер. Большое значение имеет повышение степени инклюзивности экономического роста. Повестка дня в области развития на период после 2015 года не ограничивается одним лишь экономическим ростом, однако достижение целей в области устойчивого развития, без всякого сомнения, подвергнет испытанию способность экономик решать соответствующие проблемы и использовать возникающие возможности.

В связи с этим экономикам региона будет необходимо скорректировать свои стратегии роста за счет частичного смещения акцента с торговли со странами, принадлежащими к другим регионам, на удовлетворение внутреннего и регионального спроса. Им также следует обеспечить учет целей в области устойчивого развития в рамках своих национальных стратегий в области экономики и развития. Важно отметить, что им необходимо будет реализовать стратегии, направленные на укрепление роста производительности и обеспечение наличия у работников возможности

* E/ESCAP/CMP(3)/L.1.



воспользоваться плодами такого роста. Одним из возможных механизмов является повышение реальных заработных плат в целях поощрения внутреннего спроса и обеспечения соответствия между наращиванием темпов экономического роста и повышением благосостояния. Соответствующие стратегии должны включать в себя механизмы минимальной заработной платы, расширение социальной защиты и государственные гарантии занятости, однако необходимо также учитывать и бюджетные последствия данных мер.

Помимо обеспечения большей сбалансированности экономики посредством использования более устойчивой модели роста, данные стратегии будут содействовать и достижению целей в области устойчивого развития. Еще одним возможным механизмом укрепления спроса является расширение инвестиций, направленных на содействие достижению целей в области устойчивого развития. Применение данного механизма приведет к повышению производительности, что позволит странам воспользоваться плодами благотворной взаимосвязи между целями в области устойчивого развития и производительностью.

Членам и ассоциированным членам предлагается рассмотреть вопросы, анализ которых приводится в настоящем документе, обменяться опытом и предоставить руководящие указания относительно будущей региональной стратегической повестки дня в области инклюзивного и устойчивого развития.

Содержание

	<i>Стр.</i>
I. Введение	2
II. Макроэкономические показатели, перспективы и основные проблемы	4
A. Перспективы с точки зрения экономического роста и торговли	4
B. Инфляция, валютно-денежная политика и финансовые рынки	8
C. Бюджетно-налоговая политика и инициативы по осуществлению соответствующих реформ	10
D. Отдельные экономические проблемы и стратегические наблюдения	12
III. Повышение производительности посредством устойчивого развития	15
A. Наблюдаемые в Азиатско-Тихоокеанском регионе тенденции в области производительности труда	17
B. Стратегии повышения производительности посредством устойчивого развития	22

I. Введение

1. Большая часть развитых экономик пока не смогла восстановить темпы своего экономического роста после мирового финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 году. Учитывая, что рост значительного числа развивающихся стран Азиатско-Тихоокеанского региона является ориентированным на экспорт, этот факт представляет собой значительную проблему с точки зрения восстановления и поддержания высоких темпов экономического роста, которые наблюдались до данного кризиса. Экспортирующие экономики региона столкнулись со значительным снижением своих экспортных показателей в связи с ослаблением спроса со стороны развитых экономик и Китая, на который проблемы в развитых экономиках оказывают такое же влияние, как и на иные региональные экономики. Данная ситуация приводит к сокращению спроса на производимую регионом промежуточную продукцию. Кроме того, наблюдается и вызванное сокращением роли инвестиций в экономике снижение спроса Китая на производимые регионом предметы конечного потребления и сырьевые товары.

2. В связи с перечисленными выше факторами в регионе с 2010 года отмечается сокращение темпов экономического роста. Предполагается, что в 2015 и 2016 годах значение данного показателя сохранится на уровне около пяти процентов. Данная ситуация необязательно будет носить негативный характер, в случае если экономики продолжат реализацию своих усилий, направленных на повышение степени инклюзивности экономического роста. Однако, как было подчеркнуто в *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2015* («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2015 год»), несмотря на значительный прогресс, достигнутый за многие годы, обеспечить достаточную степень инклюзивности экономического роста пока не удастся. Аналогичным образом, круг вопросов, охватываемых повесткой дня в области развития на период после 2015 года, значительно шире, нежели только экономический рост. При этом достижение целей в области устойчивого развития, без всякого сомнения, подвергнет испытанию способность экономик решать соответствующие проблемы и использовать возникающие возможности.

3. Несмотря на изложенное выше, восстановление темпов экономического роста имеет большое значение с точки зрения создания рабочих мест, расширения объема финансовых ресурсов, которые могут быть инвестированы в социальный сектор, и повышения общей эффективности деятельности в области развития. В связи с наличием проблем в области торговли со странами, принадлежащими к другим регионам, экономики Азиатско-Тихоокеанского региона будут вынуждены в большей степени ориентироваться на внутренний и региональный спрос как на будущие движущие силы их экономического роста, учитывая при этом более широкие задачи устойчивого развития. На данный момент отсутствует четкое понимание того, сможет ли рост внутреннего и внутрирегионального спроса в достаточной мере компенсировать снижение спроса со стороны стран, принадлежащих к другим регионам. Влияние недавней волатильности фондовых и валютных рынков, частично вызванной как ожиданиями повышения процентных ставок в Соединенных Штатах Америки, так и опасениями относительно сокращения темпов роста в регионе, также не является позитивным. Снижение международных цен на сырьевые товары оказало положительное воздействие на большое число импортирующих данные товары экономик с точки зрения снижения инфляционных рисков и поддержания внутреннего потребления. При этом данная ситуация оказала негативное влияние на экономики, экспортирующие сырьевые ресурсы. В ряде экономик региона наблюдается сокращение внутренних инвестиций. В одних экономиках данный процесс вызван мерами по сдерживанию темпов роста кредитования, а в других – отсутствием направленных на стимуляцию предложения реформ, к которым, в частности, относятся устранение нормативно-правовых барьеров и реализация инфраструктурных программ.

4. Регион располагает потенциалом и механизмами, необходимыми для достижения более высоких темпов экономического роста за счет внутренних ресурсов и одновременного повышения степени его инклюзивности. Помимо ликвидации препятствий для предпринимательской деятельности, устранения бюрократических барьеров и повышения эффективности управления, некоторые экономики также могут осуществлять и стимулирующую налогово-бюджетную политику при наличии необходимых бюджетных возможностей. Экономикам следует удвоить свои усилия по устранению логистических барьеров для внутреннего и регионального производства и торговли посредством развития физической инфраструктуры. В данном контексте поощрение регионального экономического сотрудничества и интеграции может иметь значительный положительный эффект с точки зрения предоставления странам возможностей по использованию своих собственных источников спроса. Следует также повышать качество рабочей силы посредством инвестиций в здравоохранение и образование, при этом внутреннее потребление может стимулироваться

посредством совершенствования механизмов социальной защиты и сокращения таким образом потребности в резервных сбережениях. Аналогичным образом повышение степени инклюзивности финансового сектора будет оказывать дополнительное стимулирующее воздействие на потребление за счет расширения доступа малоимущих слоев населения к таким финансовым продуктам, как ссуды коммерческим предприятиям и страхование.

5. Наиболее внушительного эффекта экономики региона могут достичь за счет уделения приоритетного внимания производительности и ее повышению. В течение последних десятилетий в Азиатско-Тихоокеанском регионе наблюдался значительный рост производительности, однако темпы роста производительности всех факторов производства сократились в результате мирового экономического и финансового кризиса и в настоящее время находятся ниже уровня 90-х годов. Обращение данного процесса вспять имеет большое значение, особенно в экономиках, стремящихся выйти за пределы категории стран со средним уровнем дохода. В то же время необходимы более активные усилия по обеспечению наличия у работников возможности воспользоваться плодами роста производительности посредством создания более прочной связи между ее ростом и повышением заработной платы. Данные меры позволяют создать более устойчивую и крепкую базу для основанного на внутренних ресурсах роста за счет предоставления региону возможностей для постепенного перехода к модели развития, предполагающей расширение значения внутренних и региональных факторов и отказ от приоритетной роли экспорта.

6. Повышение производительности будет способствовать достижению целей в области устойчивого развития, которые в этом году будут утверждены государствами-членами в рамках последующей деятельности по достижению Целей развития тысячелетия, однако важно отметить, что посредством расширения инвестиций, направленных на содействие достижению данных целей, страны также смогут достичь и повышения производительности, что создаст благотворную взаимосвязь между данными целями и производительностью.

II. Макроэкономические показатели, перспективы и основные проблемы

A. Перспективы с точки зрения экономического роста и торговли

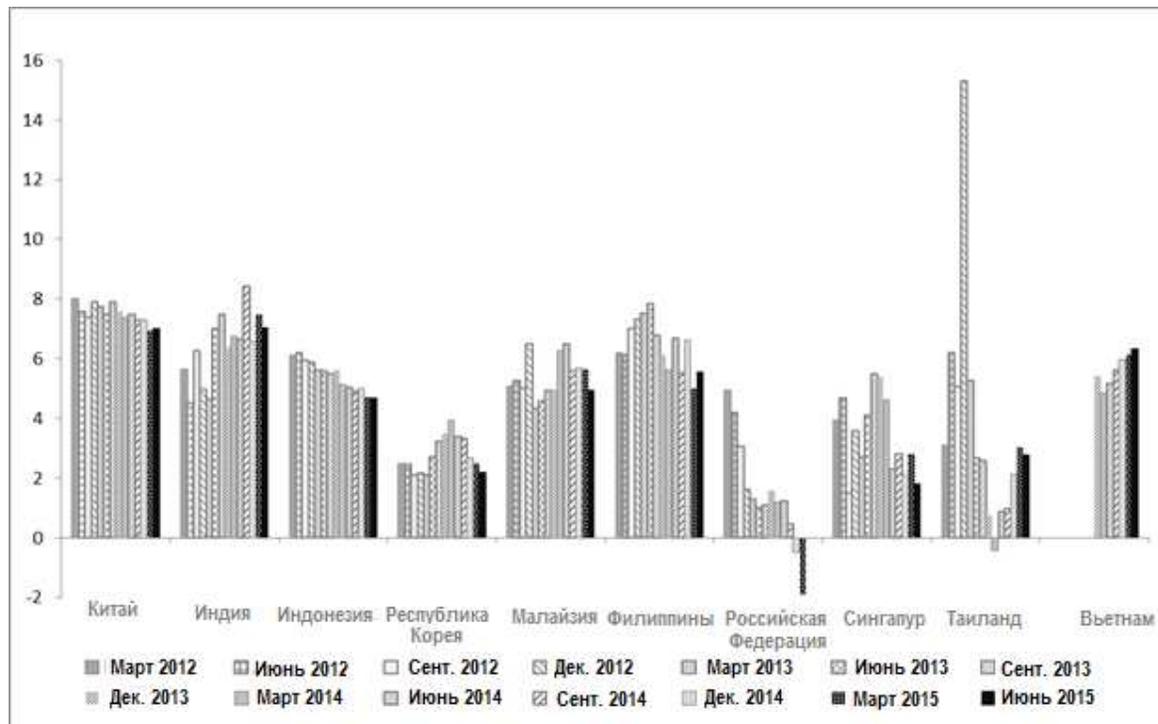
7. В настоящий момент экономический рост в регионе стал характеризоваться несколько более низкими темпами. Несмотря на то, что благодаря активному первоначальному восстановлению после кризиса, которое наблюдалось в 2010–2011 годах, темпы экономического роста Азиатско-Тихоокеанского региона все также превышают соответствующие показатели иных регионов, они все еще значительно ниже среднего докризисного уровня. В период с 2012 по 2014 год экономики региона в среднем росли на 5,2 процента, в то время как аналогичный показатель за период с 2005 по 2007 год составлял 9,4 процента¹. Данные по ежеквартальным темпам роста региона в 2015 году свидетельствуют о дальнейшем ухудшении его показателей по сравнению с 2014 годом (см. диаграмму 1). Согласно последним оценкам ЭСКАТО, значение среднего показателя темпов экономического роста развивающихся экономик в регионе ЭСКАТО за 2015 год составит 4,8 процента, то есть оно будет меньше и без того низкого прогнозного значения, приведенного в *Economic and Social*

¹ Среднее значение темпов роста развивающихся экономик региона ЭСКАТО, в том числе экономик Северной и Центральной Азии.

Survey of Asia and the Pacific 2015 («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2015 год»)².

Диаграмма 1

Ежеквартальные темпы роста (в процентах) отдельных экономик региона ЭСКАТО, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, 2012–2015 годы



Источник: CEIC Data Company Ltd.

8. Наблюдаемое в последние годы постепенное снижение темпов экономического роста Китая (см. диаграмму 1), на долю которого приходится 42 процента общего объема ВВП экономик региона ЭСКАТО, во многом является следствием принимаемых им мер по смещению баланса своей экономики в сторону внутреннего спроса. Снижению темпов обрабатывающего производства в данной стране способствуют как внешние, так и внутренние факторы. Так же как и в ситуации с иными экспортирующими экономиками, негативное влияние на экспортные показатели Китая оказало снижение спроса со стороны развитых экономик, однако более значительным фактором стало замедление темпов роста внутреннего инвестиционного спроса, так как доля инвестиций в его ВВП составляет 44 процента и значительно превышает долю экспорта. Сокращение темпов роста инвестиций в основном наблюдается в значительном по размеру секторе недвижимости, так как в связи с высоким уровнем предложения, сформированного за счет ранее построенных объектов, потребность в новых проектах в данной секторе снижается. Стоит положительно отметить тот факт, что правительство Китая проявило твердость и не отказалось от достижения заявленной цели сокращения роли инвестиций в экономике, несмотря на снижение темпов роста ВВП.

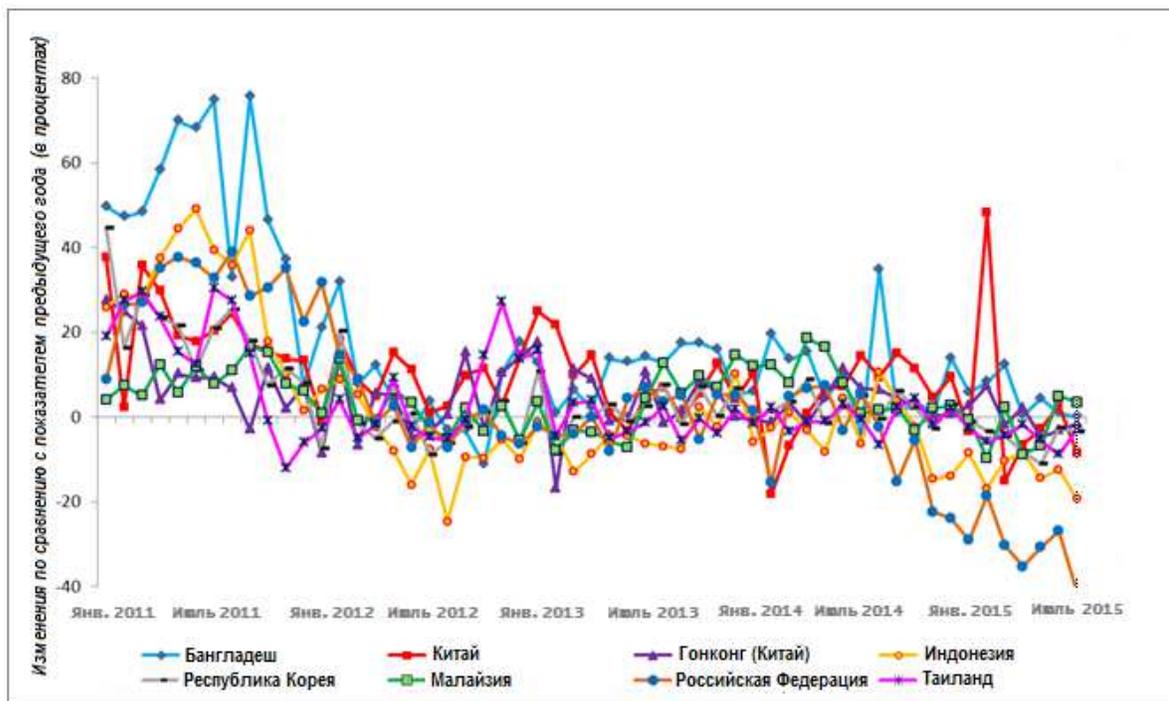
² Все оценки ЭСКАТО относительно инфляции и роста ВВП приведены по состоянию на 20 августа 2015 года. Данные оценки включают в себя экономики Северной и Центральной Азии.

9. В иных крупнейших экономиках региона негативное влияние на темпы экономического роста в 2015 году оказал недостаточный прогресс в области соответствующих реформ. Несмотря на то, что Индия, как ожидается, превзойдет Китай по темпам роста в 2015 году, это в большей степени связано с изменением методологии расчета ВВП, нежели с увеличением темпов роста в течение последних лет. При этом Индия столкнулась с трудностями в наращивании темпов своего экономического роста в связи с вызванными правовыми преградами задержками в осуществлении реформ, предложенных новым правительством. Вследствие этого ЭСКАТО снизила прогнозный показатель экономического роста Индии с 8,6 процента до 7,6 процента. Весьма похожая ситуация с точки зрения осуществления реформ наблюдается и в Индонезии, экономика которой, как ожидается, вырастет лишь на 5,2 процента, что является наиболее низким значением данного показателя с момента мирового финансового кризиса. Соответствующие реформы в двух крупных экономиках, упомянутых выше, направлены на устранение нормативно-правовых и структурных препятствий для производства и, таким образом, на содействие наращиванию потенциала роста.

10. Экспортирующие экономики региона также столкнулись со значительным снижением своих экспортных показателей (см. диаграмму 2) в связи с ослаблением спроса со стороны развитых экономик и Китая. В первом полугодии 2015 года значения показателей роста мировой торговли оказались на самом низком уровне за период с 2009 года³. Что касается развитых экономик, то несколько более высокие темпы роста в Соединенных Штатах Америки нивелируются низким значением соответствующих показателей в Европейском союзе и Японии. Проблемы в развитых экономиках оказывают на Китай столь же негативное влияние, как и на другие региональные экономики, что приводит к сокращению спроса на импорт продукции со стороны Китая в связи со снижением его потребностей в промежуточной продукции, которая затем обрабатывается в данной стране и отправляется на экспорт в развитые экономики. На основании ежемесячных данных можно сделать вывод о том, что данная ситуация находит свое отражение в наблюдаемой с ноября 2014 года тенденции снижения спроса на импортные товары по сравнению с показателями предыдущего года. Учитывая, что региональные цепочки поставок связывают экономику Китая с рядом других региональных экономик, данная ситуация негативно повлияла и на них. Среди основанных на производстве экономик региона Китай является крупнейшим экспортным рынком для Сингапура, Таиланда и Республики Корея и вторым по размерам рынком для Японии и Вьетнама. Кроме того, по мере сокращения роли инвестиций в экономике снижается и спрос Китая на производимые регионом предметы конечного потребления. Данная тенденция выражается в значительно более высоких показателях ежемесячного сокращения импорта по сравнению с аналогичными показателями ежемесячного сокращения экспорта. Данное положение дел свидетельствует о том, что в ближайшие годы показатели глобальной и региональной торговли, вероятно, останутся на невысоком уровне.

³ CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, "World Trade Monitor June 2015". Available from www.cpb.nl/en/number/cpb-world-trade-monitor-june-2015.

Диаграмма 2
Ежемесячный рост экспорта отдельных экономик Азиатско-Тихоокеанского региона по сравнению с показателями предыдущего года, 2011–2015 годы



Источник: CEIC Data Company, Ltd.

11. Снижение темпов экономического роста Китая привело к сокращению спроса на сырьевые товары, что оказало негативное влияние на некоторые крупные экономики региона, которые экспортируют данные товары. Помимо резкого 50-процентного снижения цены на нефть в период с середины 2014 года, в результате которого цена сырой нефти марки «Брент» упала до самого низкого уровня за период с 2009 года, а также отмечается и устойчивая тенденция снижения цен на другие основные сырьевые товары. В августе 2015 года индекс цен на продовольственные товары Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (ФАО) и индекс «S&P GSCI Industrial Metals» находились на самом низком уровне за период с 2007 и 2009 года соответственно. Помимо сокращения спроса со стороны Китая еще одной причиной снижения цен на нефть стало увеличение объемов глобального предложения за счет добычи нефти на сланцевых месторождениях в Соединенных Штатах Америки. Помимо сохранения наблюдаемых в настоящее время тенденций в области спроса и предложения, еще одним фактором, способствующим сохранению низких цен на нефть в ближайшем будущем, является запланированное снятие санкций, ограничивающих добычу нефти в Исламской Республике Иран, в соответствии с договоренностями, достигнутыми относительно ядерной программы данной страны. Снижение цен на сырьевые товары привело к замедлению роста экспортирующих их стран в связи с сокращением доходов как государства, так и частного сектора. К числу наиболее пострадавших стран относятся Российская Федерация, ряд иных экономик Северной и Центральной Азии, Индонезия и Малайзия.

12. Учитывая невысокие прогнозные показатели экспорта, большое значение для развивающихся экономик региона будет иметь выявление и устранение основных барьеров, препятствующих внутреннему потреблению и росту

инвестиций. В ряде крупнейших развивающихся экономик вероятно сохранение высокого уровня внутреннего спроса в течение долгого времени в связи с благоприятной демографической ситуацией, характеризующейся более высокой долей молодого населения, высокими темпами урбанизации и растущим средним классом. Рост доходов в таких экономиках находит свое отражение в наблюдаемом в последние годы увеличении реальных заработных плат. В частности, в Индонезии за период с 2013 по 2014 год реальные заработные платы выросли на 13 процентов⁴. Аналогичная тенденция наблюдается и в Бангладеш, где реальные заработные платы выросли в 2013 году на 7,5 процента⁵. При этом для того, чтобы воспользоваться плодами растущего спроса, данным экономикам будет необходимо предпринять меры по улучшению ситуации в области предложения. Основные факторы, сдерживающие рост предложения, связаны с недостаточным уровнем развития инфраструктуры, чрезмерным регулированием и недостатками механизмов управления. Правительствам стоит продолжить осуществление согласованных программ экономических реформ в данных областях в целях стимуляции экономического роста, основанного на расширении внутреннего спроса.

В. Инфляция, валютно-денежная политика и финансовые рынки

13. В связи с падением международных цен на сырьевые товары и снижением экономической активности во многих странах отмечаются значительно более низкие показатели потребительской инфляции. Согласно последним прогнозам ЭСКАТО, в 2015 году инфляция, вероятно, составит 4,4 процента, что лишь ненамного превышает прогнозный показатель (4,3 процента), приведенный в *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2015* («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2015 год»). Несмотря на снижение цен на ряд иных сырьевых товаров, именно падение цен на нефть внесло наибольший вклад в снижение показателей потребительской инфляции в импортирующих данный товар странах региона. Снижение инфляции оказалось менее выраженным в тех экономиках, которые воспользовались снижением цен на нефть для сокращения объемов топливных субсидий. Данная стратегия, несмотря на ее положительные бюджетные последствия, приводит к тому, что снижение общего уровня цен на топливо не отражается в полной мере на внутренних ценах. В частности, в Индии, несмотря на снижение мировых цен на 44 процента за период с января 2013 года, розничные цены в Мумбае стали ниже лишь на 6,5 процента⁶. В краткосрочной перспективе прогнозные показатели инфляции в импортирующих сырьевые товары странах остаются на благоприятном уровне в связи со значительной вероятностью сохранения низких цен на сырьевые товары и невысоких темпов мирового роста.

14. В экспортирующих сырьевые товары экономиках падение цен на данные товары привело к стабильному росту инфляции. В частности, в соответствии с последними прогнозами ЭСКАТО, инфляция в Российской Федерации составит 16 процентов, что превышает более ранний прогнозный показатель в 13 процентов. Аналогичная ситуация наблюдается и в Индонезии, где согласно последним прогнозам ЭСКАТО инфляция составит 6,8 процента, что также выше рассчитанного в марте 2015 года прогнозного показателя в 5,5 процента. Падение цен на сырьевые товары негативно повлияло на состояние платежного баланса упомянутых стран-экспортеров, что привело к снижению обменных курсов их валют и повышению стоимости импорта. Дополнительное негативное

⁴ Индонезийское центральное бюро статистики.

⁵ Международная организация труда, ILOSTAT. Материал доступен по адресу: www.ilo.org/ilostat.

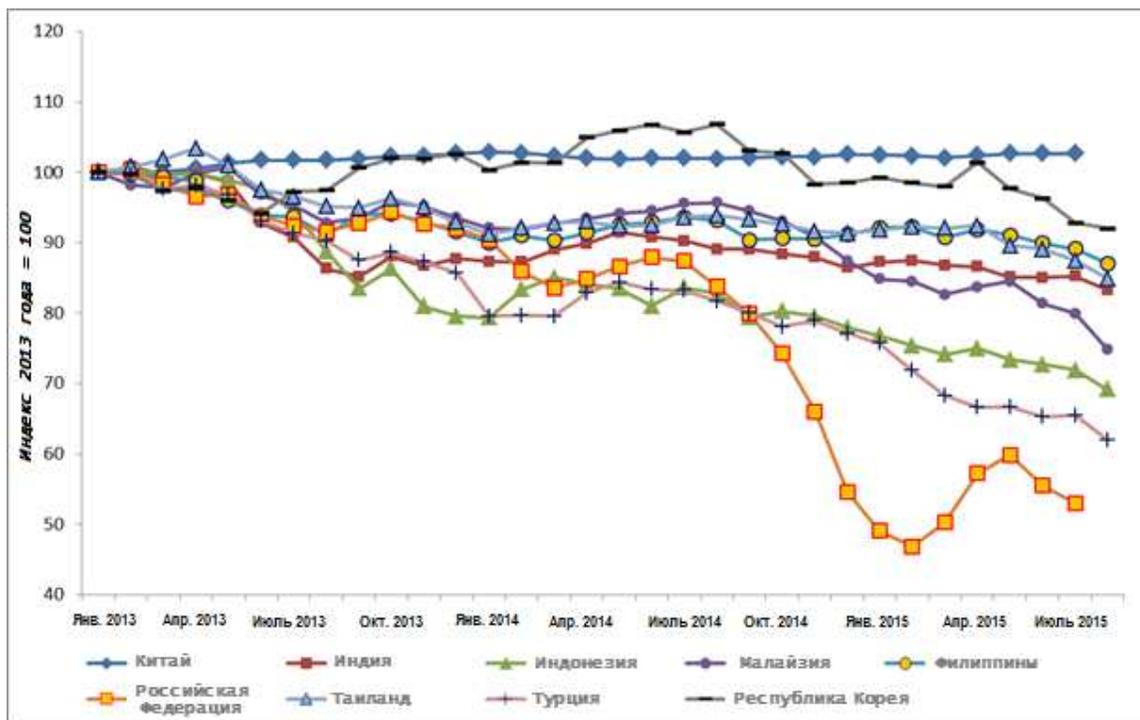
⁶ Ujval Nanavati, "The curious case of India's inflation", *Forbes India*, 4 September 2015. Available from <http://forbesindia.com/printcontent/41019>.

влияние на курсы обмена валют оказал отток портфельного капитала, вызванный ростом дефицита бюджета и платежного баланса в некоторых затронутых экономиках.

15. Одним из важнейших событий в области экономики в 2015 году стала набирающая обороты тенденция обесценивания национальных валют, охватившая весь регион (см. диаграмму 3). При этом стоит отметить, что данный феномен наблюдается с 2013 года. Одной из причин данного снижения обменных курсов национальных валют стал общий отток портфельного капитала из экономик региона, который вызван фактическими и ожидаемыми расхождениями между рядом экономик региона и Соединенными Штатами Америки с точки зрения направленности роста и прогнозируемых учетных ставок по мере нормализации Соединенными Штатами Америки своей учетной ставки. Еще одной причиной обесценивания национальных валют является готовность правительств не препятствовать данному процессу в связи с опасениями относительно будущих возможностей в области экспорта. Более того, некоторые правительства даже поощряли данный процесс обесценивания посредством сокращения процентных ставок на фоне снижения инфляционных опасений. Управляемое снижение курса китайского юаня в 2015 году также имеет важные последствия с точки зрения динамики курсов национальных валют в регионе. Произошедшее в августе 2015 года снижение обменного курса юаня на 4,4 процента в течение трех дней, заявленной целью которого стало расширение влияния рыночных сил на определение курса данной валюты в рамках ее диапазона торгов, способствовало решению конкурирующих экспортирующих экономик не препятствовать дальнейшему снижению обменных курсов своих национальных валют. Впоследствии значения обменных курсов ряда валют достигли самой низкой за многие годы отметки.

Диаграмма 3

Индексы обменных курсов национальных валют отдельных развивающихся стран Азиатско-Тихоокеанского региона, 2013–2015 годы



Источник: CEIC Data Company Ltd.

16. Несмотря на то, что снижение обменных курсов национальных валют, скорее всего, не приведет к повышению инфляции в сложившейся в настоящий момент обстановке, вероятность того, что данный процесс окажет значительное положительное влияние на экономический рост, также невелика. Ослабление национальных валют потенциально может способствовать росту инфляции за счет повышения стоимости импорта, однако в настоящий момент данный фактор нивелируется невысокими темпами роста и низкими ценами на сырьевые товары. В частности, с марта 2013 года курс филиппинского песо снизился более чем на 15 процентов, а значение месячной инфляции в августе 2015 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило лишь 0,7 процента⁷. Снижение курсов национальных валют может вызвать цикл девальваций в целях повышения конкурентоспособности, что также представляет опасность для экономик. Подобные девальвации не оказывают положительного влияния на экономики, так как ни одна из стран не получает чистой выгоды, при этом каждая из них сталкивается со снижением ценности своего экспорта и, таким образом, с сокращением своих экспортных поступлений.

17. По мере снижения инфляционных опасений и выхода на первый план озабоченности относительно низких показателей экспорта, ряд экономик региона, в частности Китай, Пакистан, Республика Корея, Таиланд и Турция, снизили в 2015 году свои учетные ставки. Даже в некоторых экспортирующих сырьевые товары странах, таких как Индонезия и Российская Федерация, несмотря на относительно высокий уровень инфляции, было принято решение о снижении учетных ставок в целях поощрения роста. При этом в подобных странах учетные ставки все еще находятся на относительно высоком уровне – 7,5 процента в Индонезии и 11 процентов в Российской Федерации – и в связи с этим существует вероятность того, что они не смогут стимулировать рост в достаточной мере. В сложившейся в настоящий момент ситуации во многих ориентированных на экспорт экономиках эффект мер кредитно-денежного характера с точки зрения стимуляции роста оказался весьма ограниченным в связи с крайне значительной ролью сокращающегося спроса на экспортируемые товары в ВВП. Сходным образом, ослабление валюты отдельной страны, частично вызванное более низким уровнем процентных ставок, также не оказало влияния на ее рост, так как другие конкурирующие экономики предприняли аналогичные меры. Более того, учитывая, что в большом числе стран процентные ставки уже находятся на крайне низком уровне, их дальнейшее снижение с большой вероятностью будет иметь лишь ограниченный эффект с точки зрения роста заимствований. В частности, в Республике Корея и Таиланде учетная ставка в настоящее время находится на уровне 1,5 процента. Учитывая низкую эффективность мер, связанных с кредитно-денежной политикой и изменением обменного курса национальной валюты, в сложившихся условиях можно предположить расширение потенциальной роли бюджетно-налоговой политики в стимуляции экономического роста, при условии благоприятной ситуации с точки зрения бюджетных возможностей и кредитной нагрузки.

С. Бюджетно-налоговая политика и инициативы по осуществлению соответствующих реформ

18. В целях содействия росту в долгосрочной перспективе и повышения макроэкономической стабильности в ряде стран были предприняты реформы бюджетных расходов и бюджетно-налоговой политики. С точки зрения расходов такие страны, как Индия, Индонезия и Малайзия, воспользовались снижением цен на нефть, чтобы постепенно сократить топливные субсидии. В

⁷ “Philippines inflation falls to two-decade low”, *Financial Times*, 4 September 2015. Available from www.ft.com/intl/fastft/386901/post-386901.

Индонезии сэкономленные средства в размере около 18 млрд. долл. США были перераспределены на удовлетворение нужд, связанных с инфраструктурой и иными приоритетными областями; в Индии и Малайзии, странах с относительно высоким уровнем государственного долга и бюджетного дефицита, снижение расходов на субсидии будет способствовать восстановлению бюджетно-налогового баланса. Помимо перераспределения государственных расходов, обладающие необходимыми бюджетными возможностями страны также предприняли меры экономического стимулирования: Казахстан начал реализацию трехлетнего пакета мер экономического стимулирования объемом в 3 млрд. долл. США в год. Данные средства будут направлены на развитие инфраструктуры и строительство школ и социального жилья.

19. В целях устойчивого финансирования важнейших статей государственных расходов, страны предпринимают меры по увеличению своих внутренних доходов, в том числе налоговых поступлений. В целом показатель отношения налоговых поступлений к ВВП не превышает 20 процентов, при этом в ряде стран значение данного показателя или не превышает уровня в 10 процентов, или превышает его незначительно⁸. В начале 2015 года в целях расширения своей налоговой базы и снижения зависимости от нефтегазовых доходов Малайзия ввела налог на товары и услуги. Правительство Индии предложило заменить различные косвенные налоги, взимаемые как на федеральном уровне, так и на уровне отдельных штатов, общенациональным налогом на товары и услуги. Китай планирует ввести общенациональный местный налог на недвижимость, что позволит укрепить финансовое положение местных правительств. С точки зрения деятельности налоговых органов стоит отметить внедрение Афганистаном, Бангладеш и Мальдивами систем управления данными с более высокой степенью компьютеризации в целях повышения эффективности сбора налогов, а также активизацию усилий Филиппин по борьбе с уклонением от уплаты налогов и по повышению эффективности деятельности по взысканию задолженностей.

20. В ряде экономик осуществляются структурные реформы, направленные на поощрение, в том числе, частного потребления, инвестиций и создания новых рабочих мест. Китай все также является ярким региональным примером с точки зрения осуществления экономических реформ в целях наращивания потенциала развития. С конца 2013 года Китай постепенно расширяет перечень открытых для частных инвестиций отраслей, в том числе посредством включения в него железных дорог и небольших по размеру финансовых механизмов, при одновременном упорядочении таких административных требований, как регистрация фирм и получение необходимых лицензий. Несмотря на ожидания, связанные с оперативным осуществлением соответствующих реформ новыми правительствами, в таких крупных экономиках, как Индия и Индонезия, уже был предпринят ряд важных экономических реформ. В Индии правительству удалось достичь значительного прогресса в расширении доступа к финансовым услугам, что будет способствовать росту внутреннего потребления. В Индонезии был осуществлен ряд реформ, направленных на улучшение деловой среды. В частности, в сентябре 2015 года было объявлено, что новые компании, вложившие как минимум около 70 млн. долл. США в передовые отрасли, к которым относятся, в том числе, энергетика, телекоммуникации, морской транспорт и обработка сельскохозяйственной продукции, получают налоговые льготы в размере от 10 до 100 процентов на срок до 15 лет.

⁸ *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2014* (United Nations publication, Sales No. E.14.II.F.4).

21. Вьетнам осуществляет процесс приватизации ряда компаний, находящихся в государственной собственности, в целях повышения их эффективности. Правительство Республики Корея прилагает усилия по либерализации ключевых отраслей услуг, в том числе здравоохранения. Казахстан зарезервировал 2,8 млрд. долл. США для увеличения капитализации своего фонда проблемных кредитов и начал реализацию иных механизмов, направленных на поддержание ликвидности финансового рынка и сохранение у малых и средних предприятий доступа к финансированию. В целях поощрения занятости ряд правительств также предпринимает попытки смягчения излишне жестких или обременительных правил и норм рынка труда. В частности, в середине 2014 года Турция представила новую национальную стратегию в области занятости, направленную на укрепление связи между образованием и занятостью и достижение оптимального баланса между гарантиями занятости и гибкостью рынка труда.

D. Отдельные экономические проблемы и стратегические наблюдения

1. Изменение процентных ставок в Соединенных Штатах Америки и Китае: последствия для кредитно-денежной политики и политики обменных курсов

22. В ближайшие месяцы экономикам региона предстоит столкнуться с затруднениями, вызванными нестабильностью курсов валют и потоков капитала. Помимо оттока капитала, одним из факторов снижения обменных курсов национальных валют региона является ожидание повышения процентных ставок и наращивание темпов экономического роста в Соединенных Штатах. Еще одним фактором является недавнее снижение курса валюты Китая, которое побудило иные экономики также не препятствовать ослаблению их валют в целях поддержания конкурентоспособности экспорта. Необходимость регулировать факторы, способствующие ослаблению национальных валют и оттоку капитала с рынков активов на фоне снижения процентных ставок, связанного с сокращением инфляции, является незавидной ситуацией, которая, без всякого сомнения, значительно усложнила реализацию макроэкономической политики в некоторых экономиках региона. В случае продолжения ими политики снижения процентных ставок, например в целях содействия экономическому росту, нельзя исключить возможность дальнейшего снижения обменных курсов и оттока капитала. С другой стороны, сохранение процентных ставок на нынешних уровнях или их повышение после соответствующего повышения в Соединенных Штатах может вступить в противоречие с инфляционными ожиданиями и/или с усилиями по стимуляции роста.

23. В странах с относительно высоким уровнем дефицита бюджета и платежного баланса возможен чрезмерный отток капитала в случае, если опасения инвесторов относительно перспектив данных экономик находится на сравнительно более высоком уровне. Отток капитала может способствовать повышению инфляции в данных экономиках за счет серьезного снижения обменных курсов и роста импортируемой инфляции. В связи с этим им будет необходимо сохранить относительно высокие процентные ставки в целях как регулирования инфляции, так и предотвращения избыточного оттока капитала. В наибольшей степени риску оттока капитала подвержены экономики региона, экспортирующие сырьевые товары. Снижение цен на данные товары, вызванное сокращением темпов роста мировой экономики, в частности Китая, оказали негативное влияние на их экономический рост, платежный и бюджетный баланс, обменные курсы валют и инфляцию. В связи с этим не вызывает удивления тот факт, что именно эти экономики столкнулись с наиболее масштабным оттоком капитала, однако некоторые из них недавно все же снизили свои процентные ставки на фоне опасений относительно перспектив экономического роста.

Данным экспортирующим сырьевые товары экономикам будет сложно достичь необходимого баланса в своих действиях, так как излишнее снижение учетных ставок может подстегнуть инфляцию и способствовать оттоку портфельного капитала.

24. В связи с этим данным странам рекомендуется проявлять осторожность и осмотрительность при определении параметров своей кредитно-денежной политики, чтобы избежать необходимости ее пересмотра в ближайшее время. При этом не стоит придавать первостепенного значения предполагаемому ограничению возможности стран по стимуляции экономического роста посредством дальнейшего снижения процентных ставок, так как подобные меры пока оказали лишь крайне ограниченное влияние на экономический рост. Вместо снижения процентных ставок, для оказания положительного влияния на экономический рост странам следует в большей степени сосредоточиться на структурных стратегиях и мерах по повышению производительности. Более того, странам будет необходимо уделить больше внимания выработке политики и стратегий по достижению целей в области устойчивого развития и признать тот факт, что устойчивое развитие может повысить качество роста с акцентом на инклюзивность, равноправие и устойчивость.

25. Прилагая усилия по обеспечению наличия прочной макроэкономической базы на устойчивой основе в целях сдерживания оттока капитала и поддержания макроэкономической стабильности, экономики также все в большей степени расширяют свой набор инструментов за счет использования мер макропруденциального характера. Данные меры предоставляют экономикам возможность проводить более гибкую кредитно-денежную политику, в большей степени учитывающую такие внутренние факторы, как прогнозные темпы инфляции и поддержание финансовой стабильности на фоне мировой волатильности капитала. В отличие от изменений процентных ставок и интервенций на валютном рынке макропруденциальные меры напрямую воздействуют на источник волатильности потоков капитала, то есть на внутренний рынок активов, на котором размещается капитал, и таким образом содействуют предотвращению рыночных потрясений. Ряд экономик региона нарастили свой потенциал в области реализации таких макропруденциальных стратегий, как определение предельной величины коэффициента достаточности залогового обеспечения, введение ограничений на рост кредитования в отдельных сегментах и установление требований по достаточности капитала и резервов.

26. Помимо рисков для макроэкономической стабильности, снижение курсов национальных валют может вызвать и череду девальваций в целях повышения конкурентоспособности, что также представляет опасность для экономик. При этом в случае независимого принятия соответствующих решений каждой отдельной страной в минимальном взаимодействии с другими странами, избежать подобного явления достаточно сложно. В данной ситуации важную роль играет сотрудничество в рамках Азиатско-Тихоокеанского региона, так как на долю именно этого региона приходится основной объем экспорта промышленных товаров. Соответствующее совместное решение, если оно будет принято основанными на экспорте экономиками Северо-Восточной и Юго-Восточной Азии, может иметь большое значение с точки зрения предотвращения распространения этого пагубного явления среди стран. Несмотря на снижение роли экспорта как движущей силы экономик региона, правительствам стоит воздержаться от целенаправленных действий, которые могут оказать негативное воздействие на него. При этом в среднесрочной перспективе все равно сохраняется высокая вероятность естественного снижения роли экспорта в страны, принадлежащие к другим регионам, и повышения значения внутренних и региональных факторов роста.

2. Рост задолженности домохозяйств и компаний и необходимость углубления финансовых рынков

27. После мирового финансового кризиса в результате реализуемой крупнейшими странами с развитой экономикой политики стимулирования экономического роста во многих странах Азиатско-Тихоокеанского региона, несмотря на сохранение государственного долга на сравнительно стабильном уровне, произошло стремительное наращивание задолженности домохозяйств и компаний. В частности, в ряде экономик Азиатско-Тихоокеанского региона темпы роста кредитования частного сектора опережали темпы роста производства. Так в Индии, Индонезии, Китае и на Филиппинах объемы кредитования частного сектора ежегодно росли на 10-15 процентов, даже несмотря на то, что с 2013 года наблюдалось некоторое снижение темпов этого процесса. Вследствие этого всего за восемь лет отношение их общего долга к ВВП значительно выросло. Данные Банка международных расчетов свидетельствуют о том, что в период между 2007 и 2014 годом соотношение долга частных нефинансовых учреждений к ВВП выросло на целых 75 процентов в Китае и на 30-37 процентов в Малайзии, Республике Корея, Таиланде и Турции.

28. Несмотря на объяснимость тенденции по наращиванию задолженности домохозяйств по мере роста уровня дохода, стремительность этого процесса в некоторых экономиках вызывает озабоченность. В Малайзии и Таиланде показатель отношения долга домохозяйств к располагаемому доходу достиг 140 процентов, что соответствует аналогичным показателям некоторых экономик Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Кроме того, значительная часть как активов, так и долговых обязательств домохозяйств, связана с сектором недвижимости, что делает их уязвимыми к колебаниям цен на жилье. Еще одним поводом для беспокойства является непропорционально высокий объем долговых обязательств домохозяйств с низким потенциалом по их обслуживанию. Аналогичным образом отмечается и крайне стремительный рост долга компаний, который, однако, сопровождается улучшением его структуры за счет увеличения сроков погашения и роста доли обязательств, номинированных в местной валюте. Несмотря на это, общий объем долговых обязательств значительно вырос, и темпы этого процесса в некоторых случаях были ошеломляющими. Кроме того, так же как и в случае с долгом домохозяйств, существуют опасения, связанные с отраслевой структурой долга компаний и его распределением среди компаний, в разной степени способных обслуживать свои долговые обязательства.

29. Рост задолженности и кредитования происходил с использованием различных механизмов, к которым, в частности, относятся внутренние и трансграничные кредиты и выпуск корпоративных облигаций. Основной объем кредитных ресурсов был предоставлен местными банками, что нашло свое отражение в более высоких показателях отношения займов к депозитам. Несмотря на достаточно высокий уровень капитализации крупнейших банков региона, меньшие по размеру банки могут столкнуться с проблемами в случае экономических потрясений, например в секторе недвижимости. Заметную роль в таких странах, как Китай, сыграли и небанковские финансовые учреждения, также называемые теневой банковской системой. Учитывая, что они потенциально удовлетворяют потребности менее обеспеченных и благонадежных заемщиков, существует необходимость принятия соответствующих мер надзорного и нормативного характера. Иностранные банки также значительно расширили свою трансграничную и местную деятельность. Кроме того, отмечается стремительный рост рынков корпоративных облигаций, вызванный относительно благоприятной мировой ситуацией с точки зрения ликвидности и региональными инициативами по

развитию рынков облигаций, номинированных в местных валютах. Несмотря на то, что благодаря корпоративным облигациям удалось добиться частичного улучшения ситуации с точки зрения валютных расхождений и несовпадения сроков погашения активов и пассивов, соответствующие риски все еще сохраняются, в первую очередь в странах с небольшой базой внутренних институциональных инвесторов.

30. В перспективе риск возникновения проблем в области финансовой стабильности будет нарастать в связи с тем, что повышение долговой нагрузки усиливает влияние таких факторов, как падение доходов и продаж и рост процентных ставок, на способность заемщиков выполнять свои долговые обязательства⁹. Укрепление доллара США является еще одной потенциальной проблемой для компаний, которые взяли на себя значительный объем долговых обязательств, номинированных в долларах США, и не располагают инструментами хеджирования. В наиболее рискованном положении находятся экономики с относительно высоким отношением объема краткосрочных внешних обязательств к объему валютных резервов. Данная ситуация характерна, в том числе, для Индии, Индонезии и Малайзии. Снижению опасений относительно финансовой стабильности способствовало бы наличие у должников и кредиторов необходимых резервов, например вкладов населения и иных финансовых активов, денежных средств компаний и банковского капитала и ликвидности.

31. Долговая нагрузка имеет большое значение и для экономического роста в будущем. Периоды подъема финансовой активности, как правило, сопровождаются высокой степенью нерационального распределения ресурсов, которое оказывает негативное влияние на рост производительности¹⁰. Окончательные выводы в настоящий момент являются преждевременными, однако, учитывая все еще достаточно низкие объемы производственного капитала в регионе, представляется, что по крайней мере часть осуществленных за счет заемных средств инвестиций в жилье и инфраструктуру не была напрасной и в конечном итоге приведет к росту производительности. Среднесрочные прогнозы роста являются несколько более сдержанными в связи с негативным влиянием мер по снижению уровня долговой нагрузки населения и компаний на конечное потребление и инвестиции, а также на внутренний спрос. При этом необходимо отметить, что ситуация с точки зрения корпоративных долговых обязательств представляется менее понятной, так как причины недавнего роста их объема еще не до конца изучены¹¹. В частности, существует вероятность того, что низкие процентные ставки привели к повышению привлекательности долгового финансирования по сравнению с финансированием за счет собственного капитала или способствовали наращиванию компаниями резервов денежных средств в целях осуществления инвестиций в будущем.

III. Повышение производительности на основе устойчивого развития

32. Впечатляющие темпы экономического роста Азиатско-Тихоокеанского региона в течение последних десятилетий позволили ему – еще до наступления 2015 года – достичь первой Цели развития тысячелетия, которая заключалась в

⁹ Stephen Cecchetti, Madhusudan Mohanty and Fabrizio Zampolli, “The real effects of debt”, BIS Working Paper, No. 352 (Basel, Bank for International Settlements, 2011).

¹⁰ Bank for International Settlements, “When the financial becomes real”, in *BIS 85th Annual Report 2014/15* (Basel, Bank for International Settlements, 2015).

¹¹ International Monetary Fund, *Regional Economic Outlook: Asia and Pacific — Stabilizing and Outperforming Other Regions* (Washington, D.C., 2015).

ликвидации крайней нищеты и голода посредством двукратного сокращения доли населения, имеющего доход менее 1,25 долл. США в день¹². Однако число проживающих в Азиатско-Тихоокеанском регионе людей, которые все еще не могут вырваться из крайней нищеты, предположительно, даже превышает оценочное значение в 743 млн. человек, которое составляет две трети от общемирового показателя. Кроме того, региону пока не удалось достичь всех целей повестки дня в области развития, так как он столкнулся со значительными проблемами в области здравоохранения, образования, гендерного равенства, достойной занятости и доступа к безопасным санитарно-гигиеническим средствам и питьевой воде: 21 млн. детей не посещают начальную школу, 20 процентов, или 75 млн., детей в возрасте до пяти лет имеют пониженную массу тела. Число людей, не имеющих доступа к безопасным санитарно-гигиеническим средствам, достигает ужасающего уровня в 1,7 млн. человек¹³. В некоторых странах также отмечается и повышение уровня неравенства как доходов, так и возможностей, так как не во всех случаях удалось обеспечить инклюзивный характер экономического роста. Данная ситуация проявляется особенно наглядно, если учитывать не только экономические, но и социальные и экологические факторы¹⁴.

33. Двадцать седьмого сентября 2015 года международное сообщество примет комплекс целей в области устойчивого развития. Семнадцать целей, которые должны быть достигнуты к 2030 году, и 169 связанных с ними задач станут основой для будущих стратегий в области развития. Учитывая сохранение в Азиатско-Тихоокеанском регионе имеющих большое значение проблем в области развития, данному региону необходимо приложить все усилия для достижения целей в области устойчивого развития.

34. Региональный опыт последних лет свидетельствует о том, что, несмотря на то, что лишь одного экономического роста недостаточно для обеспечения устойчивого характера развития, он тем не менее, безо всякого сомнения, является необходимым фактором успеха соответствующих усилий. При этом в регионе наблюдается снижение темпов экономического роста, вызванное сокращением спроса на его экспорт со стороны развитых экономик, которые пока не смогли в полной мере оправиться от последствий мирового финансового кризиса¹⁵. Несмотря на то, что данные тенденции являются свидетельством незащищенности региона от внешних потрясений, они также могут способствовать его переходу к модели роста, ориентированной на удовлетворение спроса, в формировании которого более значительную роль играют региональные и внутренние факторы. Данная модель потенциально является более стабильной и устойчивой, однако изыскание механизмов перехода к ней представляют собой непростую задачу, которую еще предстоит решить лицам, ответственным за выработку соответствующих стратегий.

35. Производительность играет важную роль в развитии, особенно в экономиках, стремящихся выйти за пределы категории стран со средним уровнем дохода. Несмотря на снижение производительности, ставшее результатом мирового финансово-экономического кризиса 2008 года, с начала

¹² В 2008 году, уже после принятия Декларации тысячелетия, пороговый показатель крайней нищеты был повышен с одного долл. США в день до 1,25 долл. США в день (в международных ценах 2005 года, скорректированных с учетом паритета покупательной способности).

¹³ Economic and Social Commission for Asia and the Pacific, Asian Development Bank and United Nations Development Programme, *Making it Happen: Technology, Finance and Statistics for Sustainable Development in Asia and the Pacific — Asia-Pacific Regional MDGs Report 2014/15* (Bangkok, 2015).

¹⁴ *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2015* (United Nations publication, Sales No. E.15.II.F.7).

¹⁵ *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2013: Forward-Looking Macroeconomic Policies for Inclusive and Sustainable Development* (United Nations publication, Sales No. E.13.II.F.2).

90-х годов Азиатско-Тихоокеанскому региону в целом удалось достичь значительного роста производительности, в первую очередь производительности труда. Однако данный рост не привел к соразмерному увеличению реальных зарплат. В последние годы в регионе в целом наблюдалось снижение доли труда в себестоимости продукции. В связи с этим для содействия внутреннему спросу и обеспечения последовательного наращивания устойчивого экономического роста и повышения благосостояния странам следует внедрять стратегии, содействующие обращению вспять данного сокращения реальных зарплат.

36. Необходимо также продолжать реализацию усилий по укреплению роста производительности и предоставлению работникам возможности воспользоваться плодами такого роста путем обеспечения наличия связи между повышением производительности и повышением заработных плат и/или путем расширения вложений в кадровые ресурсы, что может способствовать дальнейшему росту производительности и конкурентоспособности¹⁶. Подобные меры будут способствовать повышению степени инклюзивности и устойчивости роста в регионе и внесут свой вклад в достижение целей в области устойчивого развития. В частности, посредством повышения уровня жизни более высокая производительность (и более высокие зарплаты) предоставят странам возможности для искоренения нищеты (Цель 1), для ликвидации голода и обеспечения продовольственной безопасности (Цель 2) и для снижения уровня неравенства внутри стран и между ними (Цель 10).

37. Важно также отметить, что инвестиции, направленные на достижение целей в области устойчивого развития, будут способствовать росту производительности, формируя благотворную взаимосвязь между целями в области устойчивого развития и производительностью. В частности, расширение инвестиций в здравоохранение и образование, направленное на достижение Цели 3 (обеспечение здорового образа жизни и содействие благополучию для всех в любом возрасте) и Цели 4 (обеспечение всеохватного и справедливого качественного образования и поощрение возможности обучения на протяжении всей жизни для всех) будет способствовать росту производительности за счет совершенствования навыков трудоспособного населения. Обеспечение более широкого и качественного доступа к надежным и устойчивым источникам энергии для всех (Цель 7) и повышения прочности инфраструктуры и устойчивости индустриализации (Цель 9) также окажут благоприятное воздействие на производительность.

А. Наблюдаемые в Азиатско-Тихоокеанском регионе тенденции в области производительности и зарплат

38. Производительность является мерой эффективности и результативности факторов производства, в первую очередь, капитала и труда. Производительность всех факторов производства отражает долю произведенной продукции, получение которой не может быть объяснено объемом использованных в соответствующем процессе факторов производства. Она, в частности, отражает общий технологический прогресс, повышающий эффективность существующих факторов производства. Производительность может измеряться на различных уровнях, например на уровне отдельных предприятий или целых отраслей. При рассмотрении производительности на уровне отраслей в промышленной/обрабатывающей отрасли, как правило, отмечаются более высокие темпы роста производительности по сравнению с сельскохозяйственным сектором, что объясняется рядом факторов, в том числе

¹⁶ International Labour Organization, "Competitiveness, productivity and jobs". Available from www.ilo.org/asia/WCMS_098460/lang--en/index.htm.

технологическим прогрессом, экономией от агломерации и положительным эффектом масштаба¹⁷. Более того, рост доли обрабатывающей отрасли в ВВП сопровождается наращиванием общих темпов повышения производительности в связи с перетеканием трудовых ресурсов из относительно низкопроизводительной отрасли (сельское хозяйство) в отрасль с более высоким уровнем производительности (обрабатывающая промышленность)¹⁸.

39. Учитывая невысокий изначальный уровень соответствующих показателей развивающихся стран Азиатско-Тихоокеанского региона, на начальных этапах развития их темпы роста были достаточно высокими, так как им удалось аккумулировать значительный объем факторов производства, чему способствовали возможность использования большого объема трудовых ресурсов, сконцентрированных в сельскохозяйственной области, и положительный эффект высоких темпов наращивания накоплений и инвестиций. В период с 1990 по 2013 год производительность всех факторов производства экономик Азиатско-Тихоокеанского региона в среднем росла на 1,77 процента в год. При этом темпы роста производительности всех факторов производства снизились с 2,7 процента в период с 2000 по 2007 год до 1,2 процента в период с 2008 по 2013 год (см. таблицу ниже). В промежутке между данными периодами она росла лишь в Монголии и Шри-Ланке в связи с крайне активным развитием сырьевой отрасли и постконфликтным восстановлением соответственно. Наблюдаемое в других странах снижение темпов роста производительности всех факторов производства может быть частично объяснено влиянием глобального экономического спада, вызванного мировым финансово-экономическим кризисом. Однако при объяснении данной тенденции в области производительности всех факторов производства необходимо учитывать и иные факторы.

Производительность всех факторов производства в отдельных экономиках Азиатско-Тихоокеанского региона (средние темпы роста в процентах)

Страны	1990-е	2000-е	2000–2007	2008–2013	1990–2013
Армения	-1,47	5,66	11,39	-1,99	2,87
Австралия	1,73	-0,37	0,12	-1,01	0,45
Китай	4,45	2,77	3,55	1,73	3,43
Фиджи	-0,38	-0,52	1,16	-2,76	-0,46
Индия	-1,34	1,37	1,56	1,11	0,31
Индонезия	-1,34	1,11	1,22	0,97	0,15
Иран (Исламская Республика)	0,64	0,21	1,00	-0,83	0,38
Япония	-1,13	0,52	0,78	0,17	-0,13
Казахстан	-5,45	5,04	7,44	1,84	0,94
Кыргызстан	-5,50	1,80	2,62	0,71	-1,06
Малайзия	-0,41	0,95	1,81	-0,20	0,42
Монголия	-2,17	4,08	3,77	4,49	1,63

¹⁷ Термин «экономия от агломерации» относится к преимуществам, которые извлекают, например, близко расположенные предприятия. Термин «положительный эффект масштаба» относится к тем преимуществам, которые предприятия получают от расширения масштабов своей деятельности.

¹⁸ Pramod Nagorao Junankar, "Is there a trade-off between employment and productivity?", ILO Employment Working Paper, No. 167 (Geneva, ILO, 2014). Available from www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/-ed_emp/documents/publication/wcms_329983.pdf.

Страны	1990-е	2000-е	2000–2007	2008–2013	1990–2013
Новая Зеландия	0,84	-0,94	-0,42	-1,63	-0,24
Филиппины	-1,00	1,05	1,32	0,70	0,25
Республика Корея	0,46	0,92	0,96	0,87	0,74
Российская Федерация	-5,52	4,28	6,28	1,62	0,45
Сингапур	0,18	1,52	2,19	0,62	0,99
Шри-Ланка	2,08	2,58	1,87	3,53	2,39
Таджикистан	-8,54	9,11	9,82	8,16	2,20
Таиланд	-0,69	1,33	2,35	-0,03	0,54
Турция	-1,39	1,17	2,03	0,02	0,17
Средневзвешенное значение	1,29	2,11	2,69	1,17	1,77

Источник: расчеты, сделанные ЭСКАТО на основе подготовленной специалистами Пенсильванского университета таблицы Penn World Table 8.1, которая приводится в работе Роберта С. Финстры, Роберта Инклаара и Марселя П. Тиммера “The next generation of the Penn World Table”, *American Economic Review* (готовится к публикации). Материал доступен по адресу: www.rug.nl/research/ggdc/data/pwt/v81/the_next_generation_of_the_penn_world_table.pdf.

1. Детерминанты роста производительности всех факторов производства

40. Знания и навыки являются одними из важнейших факторов, которые способствуют росту производительности всех факторов производства. Стоит отметить, что экономическая теория предполагает возможность сохранения темпов роста за счет технологического прогресса (оцениваемого посредством роста производительности), который может быть достигнут в результате научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), которые требуют значительного объема знаний¹⁹.

41. На национальном уровне образование и НИОКР являются основными элементами роста производительности всех факторов производства. В период с 1990 по 2013 год экономикам Азиатско-Тихоокеанского региона удалось добиться определенного прогресса в области повышения качества трудовых ресурсов: за указанный период средняя продолжительность полученного взрослыми образования повысилась с 6,2 до 8,2 года, доля грамотного населения выросла с 69,8 до 82,9 процентов, а чистый коэффициент охвата средним образованием, который ранее не превышал уровня в 50 процентов, достиг 66,8 процента. Кроме того, в регионе отмечается некоторый рост среднего показателя расходов на НИОКР: с 1,9 процента от ВВП в 90-х годах до 2,1 процента от ВВП в 2000-х годах, что практически соответствует среднему мировому значению и лишь немногим уступает среднему показателю стран ОЭСР (2,3 процента от ВВП)²⁰.

42. На международном уровне росту производительности всех факторов производства также способствуют экспорт, импорт и входящие потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ), так как они вынуждают предприятия иметь дело с различными товарами и методами работы, что повышает вероятность

¹⁹ See Robert M. Solow, “A contribution to the theory of economic growth”, *Quarterly Journal of Economics*, vol. 70, No. 1, pp. 65-94. Also, see Paul M. Romer, “Increasing returns and long-run growth”, *Journal of Political Economy*, vol. 94, No. 5, pp. 1002-1037.

²⁰ Средневзвешенное значение, рассчитанное на основе показателей стран, соответствующая информация по которым содержится в базе данных ЭСКАТО.

внедрения ими инноваций в целях получения конкурентных преимуществ²¹. Так данные эконометрического анализа подтверждают, что наращивание объемов торговли в Азиатско-Тихоокеанском регионе, произошедшее за последние 25 лет, и резкое увеличение объемов прямых иностранных инвестиций в данный регион внесли свой вклад в общий рост производительности всех факторов производства. В частности, объем входящих потоков ПИИ вырос примерно с 34 млрд. долл. США в 1990 году до 545 млрд. долл. США в 2013 году, при этом согласно соответствующим расчетам международный товарооборот (экспорт и импорт) в 2013 году достиг 13 712 млрд. долл. США по сравнению с 1 506 млрд. долл. США в 1990 году.

43. Эмпирический анализ свидетельствует о том, что неэффективное управление, низкое качество соответствующих институтов и отсутствие надлежащей инфраструктуры могут оказывать негативное влияние на рост производительности всех факторов производства, в частности посредством повышения стоимости факторов производства. Данный анализ также подтверждает, что в странах с более низким уровнем коррупции наблюдаются более высокие темпы роста производительности всех факторов производства. Аналогичным образом, отсутствие надлежащей и отвечающей должным требованиям транспортной инфраструктуры и систем облегчения процедур торговли приводит к повышению производственных издержек и снижению производительности, так как оно может, например, способствовать задержкам при импорте и экспорте грузов.

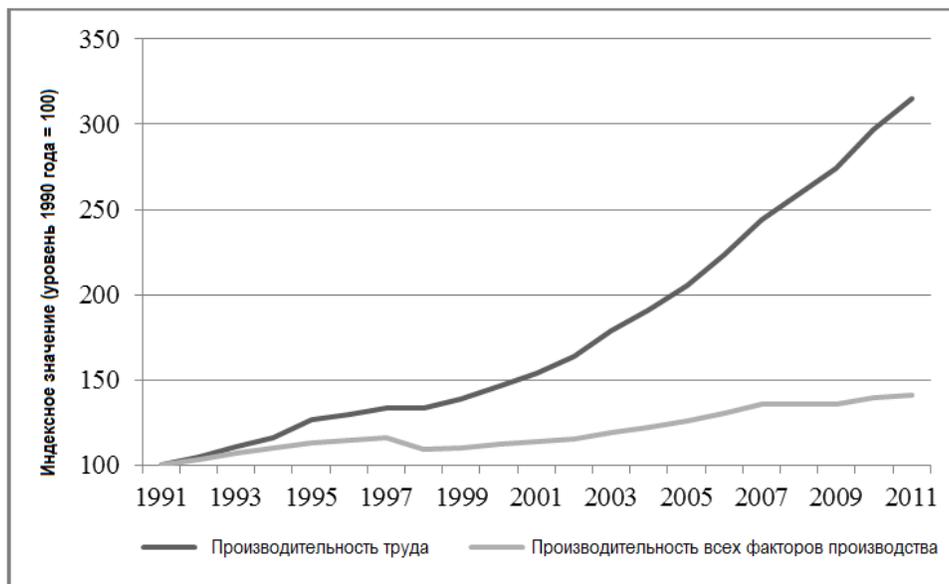
2. Производительность труда и зарплаты

44. В Азиатско-Тихоокеанском регионе отмечается значительный рост размера заработной платы: в 2013 году реальные зарплаты в регионе в 2,4 раза превышали уровень 1990 года, несмотря на то, что соответствующий мировой показатель вырос за аналогичный период лишь на одну треть²². Это связано со значительным повышением производительности труда в регионе, в частности по отношению к росту производительности всех факторов производства (см. диаграмму 4).

²¹ Wolfgang Keller, "International trade, foreign direct investment, and technology spillovers", in *Handbook of the Economics of Innovation*, vol. 2, B. Hall and N. Rosenberg, eds. (Oxford, Elsevier, 2010).

²² International Labour Organization, *Global Wage Report 2014/15: Asia and the Pacific Supplement* (Bangkok, 2014).

Диаграмма 4
Динамика производительности всех факторов производства и производительности труда в Азиатско-Тихоокеанском регионе (индексное значение, уровень 1990 года = 100)



Источник: расчеты, сделанные ЭСКАТО на основе базы данных Key Indicators of the Labour Market Международной организации труда и подготовленной специалистами Пенсильванского университета таблицы Penn World Table 8.1 (см. приведенную выше таблицу).

45. Несмотря на значительность повышения реальных затрат, темпы данного процесса несоизмеримы с ростом производительности, в связи с чем в Азиатско-Тихоокеанском регионе в последние годы наблюдается снижение доли труда (зарплат) в общем доходе (см. диаграмму 5) при одновременном повышении соответствующей доли собственников капитала. Данная тенденция снижения доли зарплат и повышения доли получаемой прибыли, которая ассоциируется с ростом неравенства, отмечается как в развитом, так и в развивающемся мире, и вызывается все увеличивающимся несоответствием между ростом производительности и заработной платы²³.

46. Одним из факторов, способствующих данной нисходящей тенденции, наблюдаемой в регионе, являются экономики, в которых основной движущей силой экономического роста служит экспорт. В данных экономиках повышение заработной платы, как правило, носит ограниченный характер, а внутренние трудовые ресурсы, занятые в экспортных отраслях, зачастую лишены возможности воспользоваться плодами повышения производительности, так как это позволяет повысить конкурентоспособность на международном уровне за счет сохранения или даже снижения уровня цен. Однако подобная стратегия может быть обречена на провал, так как ситуация, в которой предложение растет быстрее, чем внутренний спрос, может оказать негативное воздействие на инновации и инвестиции в производство²⁴. Важно также отметить, что подобная тенденция снижения доли зарплат оказывает негативное влияние на спрос в экономике, в связи с чем обращение данной тенденции вспять имеет большое

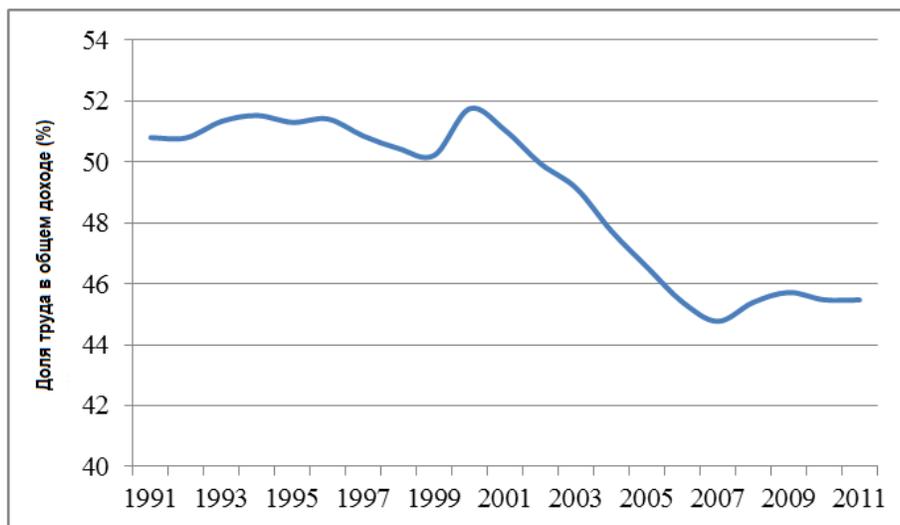
²³ International Labour Organization, *Global Wage Report 2012/13: Wages and Equitable Growth* (Geneva, 2013).

²⁴ United Nations Conference on Trade and Development, *Trade and Development Report, 2010: Employment, Globalization and Development* (United Nations publication, Sales No. E.10.II.D.3).

значение для поощрения внутреннего и регионального спроса и для повышения степени устойчивости роста в регионе.

Диаграмма 5

Доля труда в общем доходе в Азиатско-Тихоокеанском регионе в период с 1991 по 2011 год (процентная доля от общего результата производственной деятельности)



Источник: Расчеты, сделанные ЭСКАТО на основе подготовленной специалистами Пенсильванского университета таблицы Penn World Table 8.1 (см. приведенную выше таблицу) и базы данных Key Indicators of the Labour Market Database (KILM) Международной организации труда.

В. Стратегии повышения производительности посредством устойчивого развития

47. *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2016* («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2016 год») будет содержать более подробный анализ стратегий, которые следует реализовать в целях поощрения производительности, и наглядную демонстрацию того, что осуществлению данных стратегий будет в значительной степени способствовать учет целей в области устойчивого развития в рамках национальных стратегий в области экономики и развития. К числу важных стратегических механизмов, в частности, относится совершенствование существующей в регионе инфраструктуры, расширение инвестиций в образование, в первую очередь в области науки, технологий и инноваций, и в здравоохранение.

48. Стратегии, направленные на повышение доли труда в общем доходе, также играют важную роль в укреплении внутреннего спроса, тем самым они способствуют более устойчивой модели развития, предполагающей расширение значения внутренних и региональных факторов и отказ от приоритетной роли спроса на экспортную продукцию со стороны развитых экономик. Данные инструменты включают в себя, в частности, такие способные поддержать совокупный спрос во время кризиса механизмы, как обеспечение минимального размера оплаты труда, расширение мер социальной защиты и осуществление социальных выплат, а также государственные гарантии занятости, однако при их реализации необходимо учитывать возможные бюджетные ограничения.

1. Поощрение производительности

49. Инвестиции в инфраструктуру играют важнейшую роль в поощрении производительности. В частности, более совершенная инфраструктура может способствовать росту производительности труда посредством сокращения времени, необходимого для проезда от места жительства до места работы, повышения результативности деятельности в области здравоохранения и образования и создания возможностей для более эффективного применения эффекта масштаба²⁵. Более высокий уровень развития инфраструктуры также способствует расширению доступа к рынкам. Развитие энергетической инфраструктуры играет ключевую роль в повышении производительности промышленности: в некоторых странах низкий уровень развития инфраструктуры в области производства и распределения энергии уже является серьезным препятствием для роста производительности, занятости и объемов выпуска продукции и, таким образом, для повышения благосостояния общества. Кроме того, особое значение для региона имеют инвестиции в инфраструктуру городских районов, так как по мере сокращения доли работников, занятых в сельском хозяйстве, в связи с перетеканием трудовых ресурсов в сферу производства и услуг, урбанизация все в большей степени будет становиться одной из движущих сил роста производительности в регионе.

50. В некоторых странах ограничивающее воздействие на рост производительности, в первую очередь в обрабатывающей промышленности, и на экономическую диверсификацию, оказывает недостаток квалифицированных кадров, в связи с чем большое значение имеет расширение доступа к образованию, в первую очередь в области науки, технологий и инноваций, и повышение его качества. В связи с тем, что регион стремится к более сбалансированному экономическому росту и начинает процесс достижения целей в области устойчивого развития, ему также необходимо повысить степень индустриализации сельских районов на основе малых предприятий, так как 40 процентов рабочей силы региона все также заняты в сельском хозяйстве. В этой связи вторая – более наукоемкая – зеленая революция позволит исправить сложившуюся ситуацию, характеризующуюся относительно невысокой степенью внимания, уделяемого сельскохозяйственной отрасли в рамках государственной политики. Таким образом, поощрение повышения производительности сельскохозяйственной отрасли является одной из ключевых стратегических мер.

2. Повышение доли труда в общем доходе

51. Необходимо обеспечить наличие у работников возможности воспользоваться плодами роста производительности посредством повышения реальной заработной платы в целях создания условий для наращивания внутреннего спроса. В противном случае существует риск того, что рост внутреннего спроса, в первую очередь связанного с потреблением, будет в итоге финансироваться за счет заемных средств. В некоторой степени наблюдаемая в регионе слабая взаимосвязь между производительностью и размером заработной платы может быть результатом предполагающей избыток трудовых ресурсов модели, в которой размер заработной платы не зависит от производительности труда²⁶, однако данная ситуация также может быть следствием недостаточно совершенных или отсутствующих механизмов для ведения переговоров о заключении коллективных трудовых договоров или недостаточно эффективных

²⁵ Stephane Straub and Akiko Terada-Hagiwara, “*Infrastructure and growth in developing Asia*”, ADB Economics Working Paper Series, No. 231 (Mandaluyong City, ADB, 2010).

²⁶ W. Arthur Lewis, “Economic development with unlimited supplies of labour”, *The Manchester School*, vol. 22, No. 2 (May 1954), pp. 139-191.

учреждений рынка труда. В данных условиях повышение минимального размера оплаты труда является важным стратегическим механизмом, и некоторые страны региона прилагают активные усилия в данной области. В частности, в Таиланде, где в течение десятилетия размер реальных заработных плат оставался на одном уровне, в 2013 году было принято решение о значительном повышении минимального размера оплаты труда. Аналогичным образом, в Республике Корея в период между 2012 и 2014 годом темпы роста минимального размера оплаты труда превышали инфляцию, а в Малайзии и во Вьетнаме значительное повышение минимального размера оплаты труда позволило возродить процесс роста заработной платы. В Камбодже с 1 января 2015 года минимальный размер оплаты труда в швейной промышленности был повышен до 128 долл. США в месяц по сравнению с 61 долл. США в месяц в 2013 году. Данные меры помогут стимулировать внутренний спрос и позволят региону перейти к модели развития, которая в меньшей степени зависит от экспорта продукции и содействует не только экономическому росту, но и устойчивому развитию.

52. Еще одним важным инструментом содействия внутреннему спросу является укрепление механизмов социальной защиты (в том числе посредством страхования риска безработицы и расширения доступа к пенсии по старости), так как подобные механизмы позволят обеспечить защиту уязвимых слоев населения во время кризиса и будут способствовать снижению неравенства. Аналогичным образом, предоставление гарантий занятости, как это было сделано в Индии, будет иметь большое значение с точки зрения искоренения нищеты и расширения внутреннего спроса. Важно отметить, что данные механизмы не предполагают большого объема затрат, в связи с чем они вполне под силу большинству развивающихся стран региона, особенно если принять во внимание налоговый потенциал региона²⁷.

53. Учитывая, что Азиатско-Тихоокеанский регион сталкивается с проблемой низких темпов экономического роста в развитых странах, важное значение имеет повышение темпов роста производительности и обеспечение наличия у работников возможности воспользоваться плодами такого роста. Реализация данных мер позволит региону восстановить равновесие своих экономик на основе более устойчивой модели роста и будет способствовать достижению целей в области устойчивого развития. Кроме того, посредством наращивания объемов инвестиций, направленных на содействие достижению целей в области устойчивого развития, страны смогут повысить производительность, что позволит им воспользоваться плодами благотворной взаимосвязи между целями в области устойчивого развития и производительностью.

²⁷ В *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2013* («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2013 год») рассматриваются затраты, связанные с данными программами, а в *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2014* («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2014 год») указывается на существующий налоговый потенциал.