

# Обзор МВФ

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

### В странах с низкими доходами снова повысился экономический рост

Рупа Дуттагупта  
Исследовательский департамент МВФ

9 апреля 2013 года



Нефтяные вышки в Баку (Азербайджан). Богатые природными ресурсами страны с низкими доходами имеют самые высокие темпы роста (фото: David Mdzinarishvili/Reuters/Newscom)

- В последние 20 лет в странах с низкими доходами произошло повышение роста
- Недавние всплески роста базируются на улучшении экономической политики
- Продолжение реформ политики имеет ключевое значение для поддержания высоких экономических показателей в странах с низкими доходами

В последние двадцать лет страны с низкими доходами снова показывают хорошие результаты. Анализ, приведенный МВФ в последнем выпуске «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ), указывает на то, что развитие динамичных стран с низкими доходами сегодня строится на более прочном экономическом основании, чем до 1990-х годов, и потому больше вероятность, что они останутся на этом пути.

После первой волны ускорения роста в странах с низкими доходами в 1960-х и начале 1970-х годов (увеличения объема производства на душу населения в течение не менее пяти лет в среднем по крайней мере на 3,5 процента в год), их количество уменьшилось в 1980-е годы. Рост во многих из этих стран замедлился с ухудшением мировых экономических условий. Вторая волна подъемов роста началась в 1990-х годах (см. рис. 1).

Основную обеспокоенность сегодня вызывает то, не могут ли недавние периоды ускорения роста в странах с низкими доходами оборваться так же, как это произошло с некоторыми в прошлом, особенно если мировой рост будет оставаться вялым. Проведенное МВФ исследование говорит о том, что эта опасность сегодня ниже. В исследовании анализируются периоды ускорения роста более чем в 60 странах с низкими доходами в течение последних шестидесяти лет.

Рисунок 1

### Готовы к ускорению

После невпечатляющих результатов в 1980-х годах в последние двадцать лет снова увеличилась доля стран с низкими доходами, где начинался или продолжался период ускоренного роста.



### Более стойкое ускорение роста

Авторы пришли к выводу, что недавние периоды ускорения роста в странах с низкими доходами продолжались дольше, чем ускорение роста до 1990-х годов: более половины сегодняшних динамичных СНД продолжали ускорение роста в период Великой рецессии.

Ускоренный рост не ограничивается кругом производителей биржевых товаров; он происходит в странах с низкими доходами, которые богаты природными ресурсами, в ориентированных на обрабатывающую промышленность странах и в других. «Представляется также, что значимую роль в содействии подъемам роста играют не только хорошие условия в мире, поскольку многие страны с низкими доходами, будь то богатые природными ресурсами или ориентированные на обрабатывающую промышленность, оказались не в состоянии добиться ускорения роста, несмотря на благоприятные условия в мире», — говорит Джон Блюдорн, один из авторов исследования.

Периоды ускорения роста обоих поколений, как правило, давали положительные результаты, проявившиеся в повышении доходов на душу населения на 50–60 процентов за 10 лет с начала подъема, в отличие от значительно меньшего

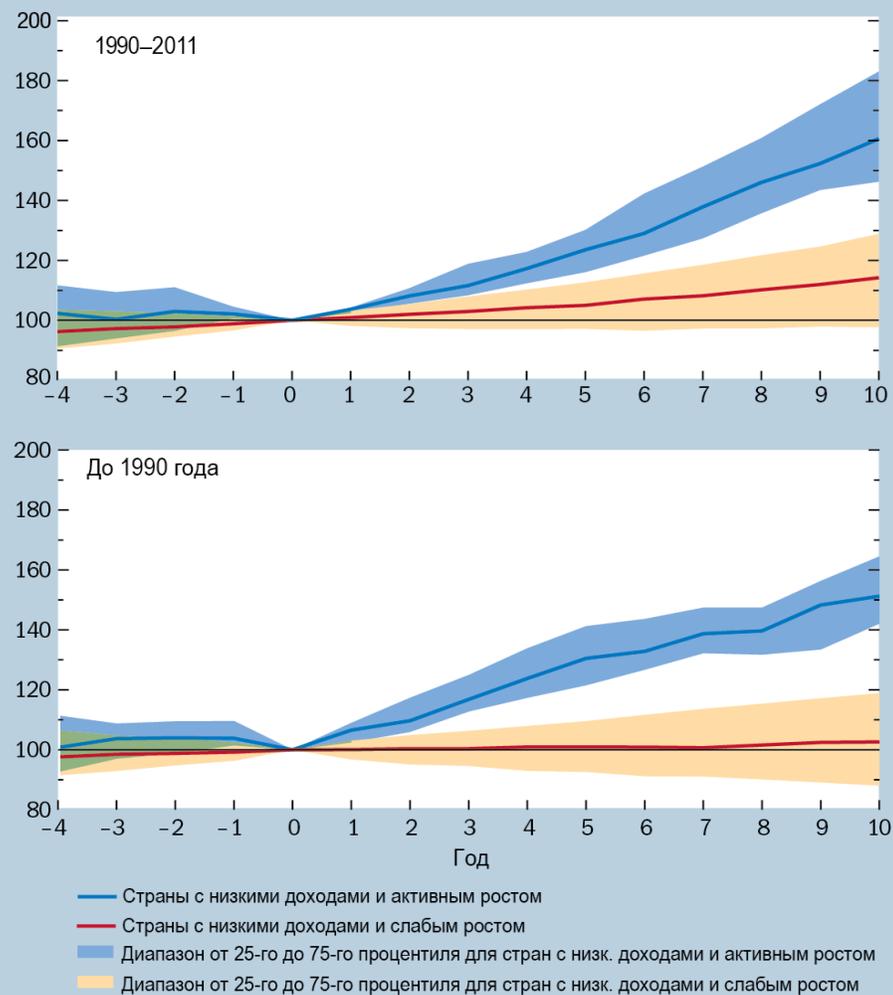
прироста в странах, где не наблюдалось ускорения роста (см. рис. 2). «Это важное заключение для примерно двух третей сегодняшних стран с низкими доходами, которые еще не испытали ускорения роста», — подчеркнул Хайме Гуахардо, еще один автор доклада. «В этих условиях обеспокоенность вызывает тот факт, что за некоторыми периодами ускорения роста в предыдущем поколении в конечном счете последовала по крайней мере частичная потеря полученного прироста доходов. Многие директивные органы задаются вопросом, будут ли события развиваться по-другому на этот раз».

Рисунок 2

### Впечатляющие результаты

Период ускорения роста, как правило, ведет к более активному приросту ВВП на душу населения в рассматриваемых странах.

(Реальный объем производства на душу населения после начала периода ускорения роста в странах с низкими доходами; медианная страна; нормализован к 100 в  $t = 0$ , год перед началом эпизода активного или слабого роста)



Источник: расчеты персонала МВФ.

## Недавние периоды ускоренного роста характеризовались более прочными основами политики

В ходе исследования обнаружены значительные сходства между ускорениями роста в обоих поколениях. В обоих случаях отмечались более высокие нормы инвестиций и темпы роста экспорта, чем в странах с низкими доходами, которым не удалось добиться ускорения. Это подчеркивает общепризнанную роль накопления капитала и интеграции торговли в процессе развития.

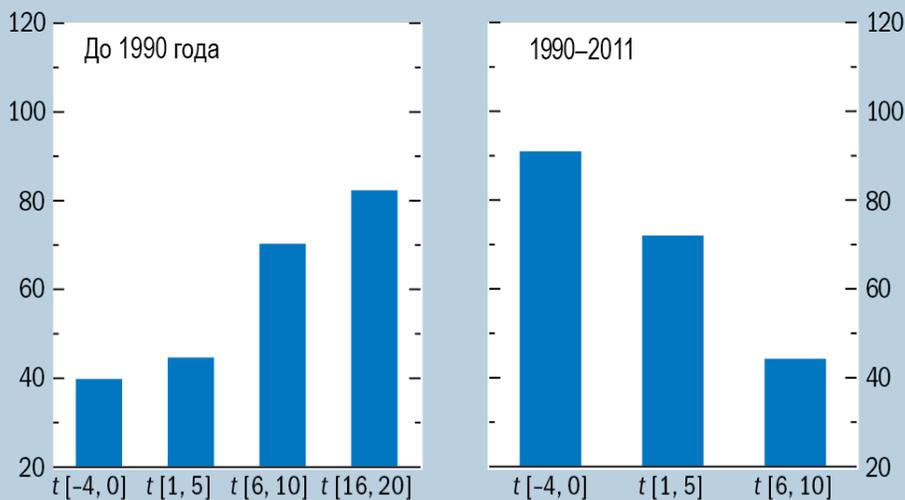
Между двумя поколениями периодов ускоренного роста также наблюдаются заметные различия, что дает основания надеяться, что сегодняшнее ускорение является более стойким, чем в прошлом. В рамках недавних периодов ускорения в затронутых ими странах отмечалось снижение инфляции и уровней государственного и внешнего долга, тогда как прошлые периоды вели к увеличению дисбалансов (см. рис. 3). «Это частично было связано с большей опорой стран на прямые иностранные инвестиции и частично обусловлено тем, что высокие темпы роста сохранялись, несмотря на более низкие инвестиции, чем в предыдущем десятилетии», — говорит Нкунде Мвасе, другой соавтор исследования.

Рисунок 3

### Снижение государственного долга

В отличие от предыдущего поколения, у текущего поколения динамичных стран с низкими доходами отмечалось снижение уровня государственного долга в течение 10 лет после начала периода ускоренного роста.

(Медианная страна с низкими доходами; государственный долг в процентах ВВП;  $t = 1$  в первый год эпизода активного роста)



Источник: «Перспективы развития мировой экономики».

Недавние периоды ускоренного роста также характеризовались лучшими результатами в области структурных реформ и институциональной системы, в частности более низким бременем регулирования, лучшей инфраструктурой, более высокими уровнями образования, меньшим неравенством доходов и более высокой политической стабильностью.

### **Движение в области реформ должно продолжаться**

Опираясь на прошлый опыт, в исследовании отмечается, что хотя странам с низкими доходами удавалось добиться ускорения роста за счет уменьшения дисбалансов, не все из них продолжали двигаться по этому пути. В тех странах, где устойчиво велась работа по преодолению факторов уязвимости или осуществлялись реформы, способствовавшие повышению производительности, отмечался устойчивый рост (Индонезия и Корея в период с 1960-х по 1980-е годы). В тех случаях, когда дисбалансы увеличивались, периоды ускорения заканчивались разрушительными последствиями или прерывались даже после десятилетий высоких темпов роста (например, Бразилия в 1980-х годах и Индонезия в 1990-х годах).

«Основной урок для сегодняшних СНД заключается в необходимости избегать чрезмерного стимулирования спроса или накопления чрезмерного внешнего долга, несмотря на исключительно низкие мировые процентные ставки», — говорит Рупа Дуттагупта, возглавлявший исследовательскую работу.

В исследовании делается заключение, что если сегодняшние динамичные страны с низкими доходами сохранят темпы продвижения на своем пути реформ в области политики, им с большой вероятностью удастся избежать спада, от которого пострадали многие из их предшественников. «Требуются непрерывные усилия по уменьшению дисбалансов и решению многих непростых задач, например, связанных с ростом, который сосредоточен в узком спектре секторов или который еще не привел к широкомасштабному повышению уровня жизни или снижению уровня бедности», — подчеркнул Дуттагупта.

### **Ссылки по теме:**

[Прочитать доклад](#)

[Дополнительные исследования ПРМЭ](#)

[Как добиться ускорения роста](#)

[Поддержка стран с низкими доходами со стороны МВФ](#)