

Как вернуться на ускоренную траекторию

- Рост идет уверенными темпами в большинстве стран региона, за исключением стран Содружества Независимых Государств (СНГ), которые постепенно выходят из рецессии.
- Трендовые темпы роста, однако, остаются существенно ниже докризисных уровней во всем регионе, что означает гораздо более медленные темпы сближения по уровням доходов со странами Европы с развитой экономикой.
- На фоне менее благоприятных внешних условий в мире структурные реформы являются для стран региона самым перспективным вариантом укрепления роста и ускорения процесса сближения с развитыми странами Европы по уровню дохода на душу населения. Экономическая политика должна быть ориентирована на проведение реформ, повышающих производительность, и принятие мер по стимулированию частных сбережений и инвестиций. Для поддержания роста могут также потребоваться активные меры политики на рынке труда, направленные на решение проблем, связанных с сокращением численности трудоспособного населения и несоответствия квалификации работников требованиям рынка.

В большинстве стран Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы (ЦВЮВЕ) продолжается уверенный рост.

В странах, не входящих в Содружество Независимых Государств (СНГ), динамичному росту потребления способствуют макроэкономическая политика направленная на поддержание экономики и повышение реальных заработных плат, хотя частные инвестиции и внешний спрос остаются на низком уровне. В 2016–2017 годах рост в странах ЦВЮВЕ за пределами СНГ ожидается на уровне 3–4 процентов.

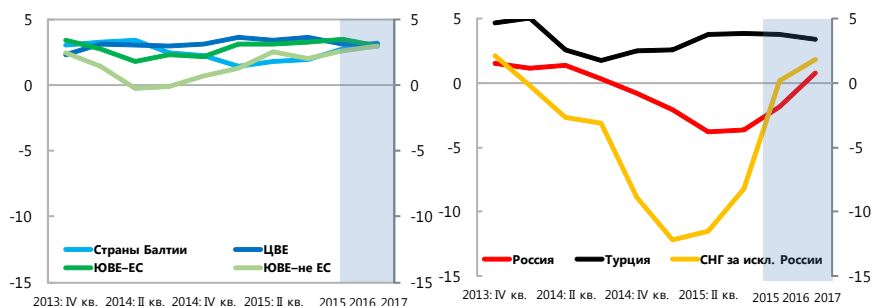
Страны СНГ постепенно выходят из рецессии по мере ослабления отрицательных шоков. Снижение цен на нефть в середине 2015 года и необходимость преодолевать растущую несбалансированность бюджета с большой вероятностью означает, что в 2016 году российская экономика продемонстрирует отрицательный рост.

Прогнозы роста реального ВВП (в процентах)

	ЦВЮВЕ ¹	Страны Балтии ^{1,2}	Центральная и Восточная Европа (ЦВЕ) ^{1,3}	Юго-Восточная Европа, ЕС (ЮВЕ-ЕС) ^{1,4}	Юго-Восточная Европа, не ЕС (ЮВЕ-не ЕС) ^{1,5}	Другие страны СНГ ^{1,6}	Россия	Турция
2015	-0,4	1,8	3,6	3,3	2,1	-8,2	-3,7	3,8
2016	0,9	2,8	3,1	3,5	2,7	0,2	-1,8	3,8
2017	2,1	3,2	3,1	3,1	3,0	1,9	0,8	3,4

Страны ЦВЮВЕ: прогнозы роста ВВП

(изменение относительно предыдущего года, в процентах)



Источник: база данных «Перспектив развития мировой экономики» МВФ.

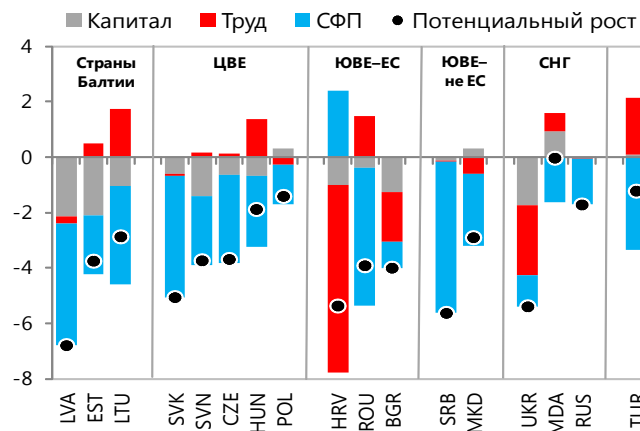
1/ Средневзвешенные показатели с весами по долям ВВП, оцениваемого по паритету покупательской способности. 2/ Латвия, Литва, Эстония; 3/ Венгрия, Словацкая Республика, Словения, Польша и Чешская Республика; 4/ Болгария, Румыния и Хорватия; 5/ Албания, Босния и Герцеговина, Косово, Македония, БЮР, Сербия и Черногория; 6/ Беларусь, Молдова и Украина.

Хотя экономический рост набрал обороты, риски возросли, что требует продолжения политики, направленной на поддержание экономики. Основными факторами риска выступают возможное замедление темпов роста в зоне евро и в США, ухудшение глобальных финансовых условий, а также слабость экономики в странах с формирующимся рынком. Кроме того, в регионе увеличиваются политические риски. Странам с низкими темпами инфляции, относительно хорошими показателями роста и все еще повышенным дефицитом бюджета и долгом следует поддерживать мягкую денежно-кредитную политику и стремиться к постепенному восстановлению бюджетных резервов, как можно больше полагаясь на благоприятные для роста меры бюджетной консолидации. Первой линией защиты в случае негативного шока для роста должна служить денежно-кредитная политика. В случае более сильного шока налогово-бюджетную политику следует смягчать в рамках среднесрочных планов корректировки, чтобы снять обеспокоенность по поводу устойчивости бюджета.

Кроме того, трендовый рост в странах региона остается на существенно более низком уровне, чем до кризиса, и это означает гораздо более медленные темпы сближения по доходам со странами Европы с развитой экономикой. С 1990 по 2008 год страны региона значительно продвинулись по пути сближения, в первую очередь благодаря высоким темпам роста совокупной факторной производительности (СФП) и в меньшей степени — благодаря росту инвестиций. После кризиса рост СФП в большинстве стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, включая страны региона, сильно замедлился. По-видимому, некоторые из факторов, стимулировавших рост СФП в странах региона до кризиса, такие как уверенный рост в странах Европы или расширение мировой торговли и производственно-сбытовых цепочек, после кризиса либо сошли на нет, либо приобрели противоположный вектор.

Снижение потенциального роста из-за замедления темпов производительности и инвестиций

Различия в средних темпах потенциального роста до и после кризиса: вклад факторов (изменения в процентах в предыдущем году)



Примечание. СФП — разница между потенциальным ростом и вкладами капитала и труда.

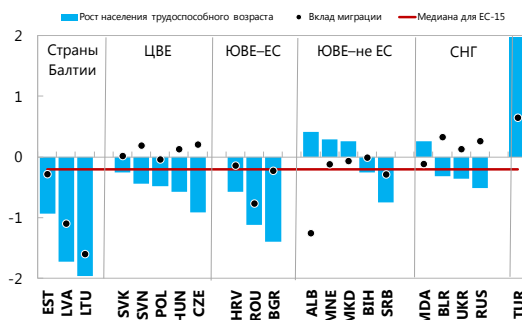
Как странам региона вернуться на траекторию ускоренного сближения?

На фоне весьма посредственных среднесрочных перспектив роста глобальной экономики для возобновления и ускорения процесса сближения с развитыми странами Европы по уровню дохода на душу населения могут потребоваться более активные реформы, направленные на повышение производительности, стимулирование инвестиций и противодействие сокращению численности работоспособного населения. Реформы должны быть ориентированы на решение следующих задач.

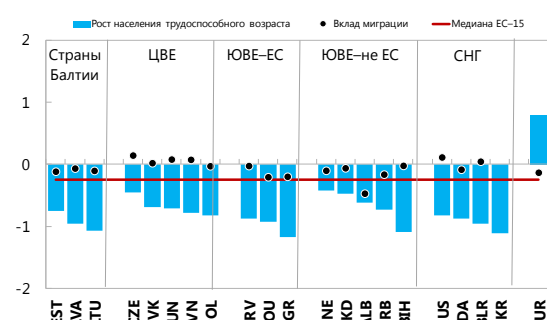
Увеличение предложения рабочей силы. Страны региона сталкиваются с одной из наиболее суровых сокращений численности работоспособного населения в Европе, эта тенденция связана одновременно с неблагоприятной демографической обстановкой и эмиграцией и, как ожидается, будет продолжаться или даже усугубляться. Меры политики должны быть нацелены на повышение коэффициентов участия в рабочей силе (женщин и пожилых людей), сокращение структурной безработицы и несоответствия квалификации работников требованиям рынка, а также на повышение продолжительности жизни. Повышение качества институтов также могло бы помочь странам региона удерживать и привлекать квалифицированных работников.

Уменьшение численности трудоспособного населения

Средний рост населения трудоспособного возраста, 2010–2014 годы
(изменения в процентах по сравнению с предыдущим годом)



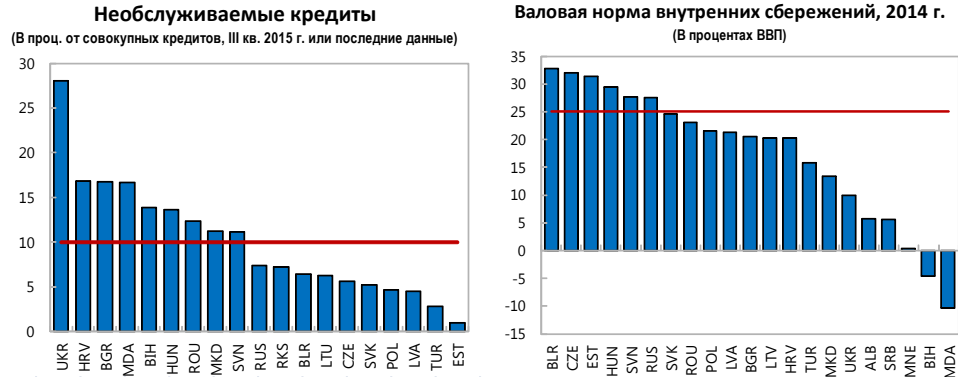
Средний рост населения трудоспособного возраста, 2015–2030 годы
(изменения в процентах по сравнению с предыдущим годом)



Стимулирование инвестиций. В среднем по региону объем основных фондов на душу населения до сих пор составляет примерно одну треть от этого показателя в странах Европы с развитой экономикой. Особенно заметны разрывы в области инфраструктуры, где государственные капиталовложения могли бы улучшить ситуацию, но сами по себе были бы недостаточными. Хотя инвестиции до сих пор сдерживаются последствиями кризиса (высоким долговым бременем и необслуживаемыми кредитами), а также чрезвычайно высокой неопределенностью в отношении роста мировой экономики, большинству стран региона для наращивания частных инвестиций необходимо решить более глубокие проблемы структурного характера. В большинстве стран нормы внутреннего сбережения недостаточно высоки для поддержания таких темпов инвестирования, которые необходимы для успешного сближения доходов в течение жизни примерно одного поколения без достижения пределов устойчивости внешнего долга. Поэтому важным приоритетом мер политики должны быть

институциональные реформы, уменьшающие неэффективность и повышающие отдачу от частных инвестиций и сбережений.

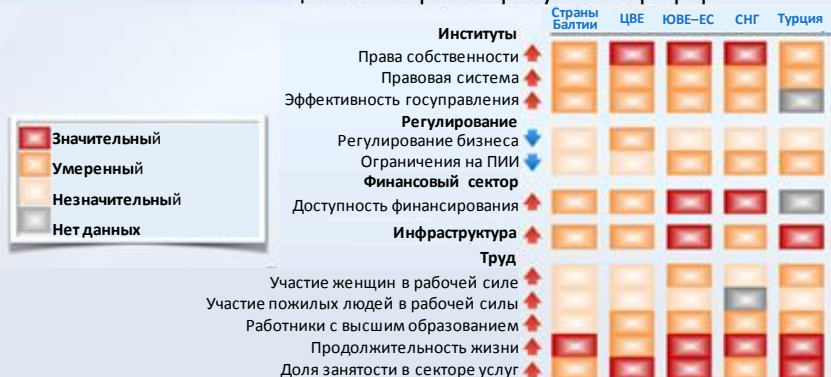
Инвестиции сдерживаются низким уровнем сбережений и наследием кризиса



Повышение производительности. Для достижения ускоренного сближения по доходам со странами Европы с развитой экономикой странам региона требуется поддерживать более высокие темпы роста СФП, в результате чего может быть повышена доходность капитала и увеличены стимулы к сбережению и инвестициям. Чтобы обеспечить устойчиво положительный дифференциал темпов роста СФП по сравнению с развитыми экономиками Европы, странам региона необходимо преодолеть структурные и институциональные препятствия, которые не позволяют достаточно эффективно использовать имеющиеся технологии или приводят к неэффективному распределению ресурсов. Хотя дать точную количественную оценку воздействию структурных реформ на производительность и рост затруднительно, представленный в данном докладе анализ указывает на то, что наиболее важными источниками повышения эффективности, вероятно, будут служить повышение качества институтов (защита прав собственности, правовые системы и здравоохранение), доступности финансовых услуг (особенно для небольших, но производительных компаний) и эффективности государственного управления.

Приоритеты структурных реформ

Потенциальный рост в результате реформ



Примечание. Пороговые значения определены на основе 25-го (2 процентных пункта) и 75-го (8,8 процентных пункта) процентилей распределения воздействия всех мер политики на рост во всех странах ЦВЮВЕ. Воздействие мер политики на рост рассчитывается исходя из предположения о том, что страны ЦВЮВЕ будут улучшать свои структурные характеристики, доводя их до среднего уровня стран ЕС-15

Каковы основные выводы? В странах, не входящих в СНГ, циклический подъем почти завершился. Страны СНГ постепенно преодолевают отрицательный рост и высокие темпы инфляции. Вместе с тем регион сталкивается с повышенными рисками которые могут привести к снижению роста. Несмотря на циклический подъем, процесс сближения по доходам с развитыми странами Европы затормозился вследствие неблагоприятных демографических тенденций и низких показателей инвестиционной активности и роста производительности. Первоочередные задачи реформ должны включать восстановление бюджетных резервов; проведение мер нацеленных на повышение участия в рабочей силе и сокращение структурной безработицы; и продвижение структурных реформ, повышающих производительность.

Основные выводы		
Восстановление наперекор препятствиям	Сближение по доходам затормозилось	Необходимые реформы
Страны ЦВЮВЕ, не входящие в СНГ — циклический подъем почти завершился	Неблагоприятные демографические тенденции	Восстановление бюджетных резервов
СНГ — постепенный выход из стагнации	Вялый рост производительности	Структурные реформы, улучшающие производительность
... но повысились риски снижения роста	Вялый рост инвестиций	Меры политики в отношении рынка труда