

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: ПРОБЛЕМЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СТРАТЕГИИ СТРАН ВОСТОЧНОЙ АЗИИ НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Е.Я. АРАПОВА

Кандидат экономических наук
МГИМО (У) МИД России

Ключевые слова: Восточная Азия, АСЕАН, финансовые рынки, инвестиции, региональное развитие, экономическая интеграция

Эксперты Всемирного банка прогнозируют группе государств Восточной Азии экономический прирост в 2014 г. (на момент подготовки этой статьи год был ещё не завершен и его итоги неизвестны) на уровне 7,1%, который в наибольшей степени будет обеспечен высокими темпами роста китайской экономики (около 7,6%). Несмотря на небольшое замедление темпов экономического роста стран региона, по сравнению со средними темпами прироста в 2009-2013 гг. (на уровне 8%), Восточная Азия по-прежнему сохраняет позиции мирового лидера по темпам регионального развития. Представляет большой интерес ответ на вопрос: чем сегодня обеспечен этот рост?

Восточная Азия всегда следовала собственной экспортно-ориентированной модели экономического развития, что на протяжении нескольких десятилетий помогало странам региона занимать лидирующие места по показателю темпов прироста их экономик. В результате, влияние глобального финансового кризиса 2008-2009 гг. здесь было относительно ниже, чем в других регионах мира.

Во-первых, наблюдалась некоторая «отсрочка» негативного влияния внешних факторов. Если для большинства развитых государств Запада негативные тенденции нашли свое отражение уже в статистике 2008 г., то для Азии переломным стал 2009 г. Отчасти это было связано с накоплением «подушки безопасности» в форме значительных международных резервов, отчасти - расширением региональных интеграционных процессов и развитием регионального сотрудничества в финансовой сфере. Его целью стало повышение региональной финансовой стабильности и создание механизмов быстрого реагирования на внешние угрозы. Во-вторых, азиатским государствам, в основном, удавалось поддерживать «благоприятные внешнеэкономические позиции в условиях гибких обменных курсов, значительных международных резервов и меньшей зависимости от краткосрочного внешнего финансирования»¹.

Однако при этом кризис 2008-2009 гг. все же можно считать переломным периодом для азиатских стран. Именно после глобального финансово-экономического кризиса здесь наметились новые тенденции в стратегии экономического роста и повышения уровня благосостояния их народов.

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ РОСТА

В первую очередь, новые тенденции выразились в диверсификации источников экономического роста. От модели, движимой расширением внешней торговли, азиатские государства постепенно переходят к быстрому накоплению инвестиций и стимулированию внутреннего спроса.

Пока рано говорить об отходе от экспортно-ориентированной модели экономического развития, которая была характерной чертой Азиатского региона на протяжении нескольких десятилетий и обеспечила азиатским государствам значительную долю прироста ВВП. Однако в последние годы наметились тенденции изменения динамики внешней торговли: происходило замедление темпов ее прироста при опережении импорта, что вело к сокращению профицита торгового баланса.

Темп прироста экспорта стран Ассоциации стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН)* сократился с 18,31% в 2011 г. до 1,84% в 2013 г.; показатели по импорту за аналогичный период - с 21,5% до 3,22%². Динамика торговли услугами государств АСЕАН оказалась относительно более благоприятной: с 2009 г. по 2013 г. общий оборот услуг Ассоциации вырос на 58,5%, а темпы прироста торговли услугами оставались несколько выше соответствующих показателей в торговле товарами.

Тем не менее, с 2010 по 2013 гг. темпы прироста торговли услугами сократились с более чем 20% до 6,86% - по экспорту и до 4,07% - по импорту³. В результате такого дисбаланса положительное сальдо торгового баланса государств АСЕАН с 2010 по 2013 гг. сократилось почти в 9 раз - с более \$100 млрд до \$11,91 млрд.

Аналогичная тенденция была характерна, в т.ч. и для торговли АСЕАН с ключевыми региональными партнерами. Дефицит торговли АСЕАН с Китаем в 2013 г. достиг \$58 млрд по сравнению с \$13,4 млрд в 2010 г.; с Республикой Корея он вырос за аналогичный период с \$12 млрд до \$28,44 млрд; в отношениях с Индией профицит сократился с \$17,18 млрд до \$13,6 млрд.

Общее замедление темпов роста внешней торговли стран АСЕАН в последние годы стало, в т.ч. результатом снижения интенсивности торговли с

* К государствам - членам АСЕАН относятся: Сингапур, Малайзия, Индонезия, Таиланд, Филиппины, Бруней, Лаос, Мьянма, Камбоджа, Вьетнам.

Таблица 1

Торгово-инвестиционные связи АСЕАН с партнерами по АСЕАН+3*

Показатель	АСЕАН		Китай		Япония		Республика Корея	
	2005	2012	2005	2012	2005	2012	2005	2012
Экспорт в страну-партнер, %	24,7	25,2	8	11,1	10,7	10	3,8	4,3
Приток ПИИ из страны-партнера, %	9,7	17,1	1,4	4	15,2	21,4	1,2	2

Составлено автором на основе данных: Asian Economic Integration Monitor-April 2014. Mandaluyong City, Philippines: Asian Development Bank. 2014. P. 27.

Китаем - в первую очередь, за счет внутренней экономической политики этой страны: реализации программ стимулирования внутреннего спроса, увеличения с середины 2013 г. государственных расходов, установления более конкурентного валютного курса юаня и сокращения диспропорций внутреннего развития.

По оценкам американских экспертов, курс китайского юаня на протяжении многих лет оставался искусственно заниженным. Когда в 2005 г. конгрессмены Чарльз Шумер и Линдси Грэхэм вынесли на рассмотрение законопроект об обложении китайских товаров пошлиной в размере 27,5%, занижение курса юаня, по оценкам экспертов, достигало 40%. Однако с 2005 по 2013 гг. юань подорожал на 34% в номинальном и на 42% - в реальном выражении⁴. В результате, в отчете МВФ за 2013 г. китайская валюта была переквалифицирована до «умеренно недооцененной» на 5-10% с учетом уровня инфляции.

На фоне замедления торговли активизируется обмен инвестициями со странами-партнерами по региону (см. табл. 1), а факторы роста постепенно перемещаются из государственного сектора в частный.

Если за период с 2005 по 2012 гг. доля внутрирегиональной торговли в структуре экспорта АСЕАН выросла всего на 0,5 проц. пункта - с 24,7% до 25,2%, то доля АСЕАН в общем притоке прямых иностранных инвестиций увеличилась почти в два раза: с 9,7% до 17,1%. Доля Японии в качестве торгового партнера АСЕАН сократилась с 10,7% до 10%, а в качестве инвестиционного возросла - с 15,2% до 21,4%.

При этом в последние годы в Восточной Азии активно реализуются двусторонние межправительственные инициативы, преимущественно с участием и по инициативе Японии, направленные на стимулирование взаимного инвестирования. В частности, в 2011 г. между органами денежно-кредитной политики Японии и Таиланда было подписано соглашение о том, что последние откроют кредитную линию японским компаниям, осуществляющим свою деятельность на территории Таиланда, под залог японских государственных облигаций.

26 июля 2013 г. Центральный банк Японии объявил о заключении аналогичного соглашения с органами денежно-кредитной политики Сингапура⁵. Подписание соглашения направлено, с одной стороны, на обеспечение японских корпораций финансовыми средствами в случае недостатка ликвидности, а с другой - на расширение прямого иностранного

инвестирования японских компаний и банков в экономику Сингапура.

Японию и Сингапур можно считать региональными лидерами по степени открытости национальных финансовых систем и развитию инвестиционного взаимодействия. За последние 5 лет объем прямых инвестиций из Японии в экономику Сингапура увеличился на 56%, а Япония остается одним из ключевых инвесторов в страну⁶. В 2012 г. 29 японских компаний зарегистрировали коммерческое присутствие в Сингапуре, в то время как в 2008 г. подобных компаний было всего 67. Многие крупнейшие японские транснациональные корпорации (ТНК), например *Panasonic Corp.* и *Mitsui Chemicals Inc.*, перевели ключевые производственные функции под юрисдикцию Сингапура⁸.

Диверсификация источников роста также выражается в постепенном движении в направлении создания экономической модели, определяемой внутренним спросом. По прогнозам экспертов МВФ, вклад потребления в прирост ВВП развивающихся стран Восточной Азии в 2014 г. вырастет до 2 процентных пунктов по сравнению с 1,3 в 2013 г.⁹

В азиатских государствах сформировалась мотивация к стимулированию внутреннего потребления и повышению вклада данного компонента в ВВП; в первую очередь, это касается Китая. Однако на данный момент тенденция расширения внутреннего спроса не очень устойчива: по данным за 2013 г., источники роста экономики Китая переместились с внутреннего спроса, доминировавшего в первой половине года, в пользу чистого экспорта во второй¹⁰. Стабильный внутренний спрос сохраняется в Японии.

Китай взял курс на проведение реформ с целью «стимулирования инноваций и повышения производительности, сдерживания нерациональных инвестиций и увеличения доходов домохозяйств и потребления». Пакет реформ, направленных на переориентацию экономической системы, будет включать в себя, в первую очередь, либерализацию системы регистрации домашних хозяйств («хукоу»); межбюджетную реформу; финансовую либерализацию и открытие сектора услуг Китая для конкуренции¹¹.

СБЛИЖЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ

Хотя значительное число отчетов и аналитических обзоров Азиатского банка развития и МВФ посвящено исследованию процессов расширения финансовой интеграции в формате АСЕАН+3, на данный момент говорить о развитии региональных интеграционных процессов в финансовой сфере пока

* Формат АСЕАН+3 включает в себя 10 государств - членов АСЕАН, а также Китай, Японию и Республику Корея.

Таблица 2

Коэффициенты вариации финансовых рынков АСЕАН+3

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Коэффициент вариации рынков облигаций	0,67	0,67	0,57	0,54	0,53
Коэффициент вариации кредитного рынка	0,53	0,68	0,67	0,61	0,59
Коэффициент вариации денежного рынка	0,6	0,92	0,74	0,71	0,61

Составлено автором на основе данных: Asia Regional Integration Center (Regional Integration Indicator).

преждевременно. Тем не менее, в последние годы наблюдалась устойчивая тенденция к сближению национальных финансовых систем в рамках 13 государств АСЕАН+3.

Финансовая интеграция должна проявляться в первую очередь в сближении показателей национальных рынков акций и облигаций, а также национальных кредитных рынков. Сейчас коэффициенты вариации характеризуются средним (0,4-0,65) или высоким (>0,65) уровнями, что говорит о большой разнородности соответствующих показателей стран Восточной Азии (см. табл. 2). При этом резкое ухудшение соответствующих показателей в 2009 г. было обусловлено негативными последствиями мирового финансово-экономического кризиса: показатели значительно выросли, хотя в предкризисные годы наблюдалось некоторое их снижение.

Тем не менее, уже начиная с 2010 г. наметилась позитивная тенденция: коэффициент вариации денежного рынка сократился с 0,92 в 2009 г. до 0,61 в 2012 г., коэффициент вариации рынков облигаций - с 0,76 до 0,53 за аналогичный период, а коэффициент вариации кредитного рынка - с 0,68 до 0,59, соответственно.

Исследователи университета Калифорнии провели ранжирование государств АСЕАН+3 по показателям финансового развития, сгруппированных в рамках семи категорий¹²:

- институциональная среда;
- предпринимательская среда;
- финансовая стабильность;
- банковские услуги;

- небанковские финансовые услуги;
- финансовые рынки;
- доступ к финансовым ресурсам.

Лидерами по большинству показателей выступают Гонконг, Сингапур и Япония. Сингапур лидирует по уровню развития институциональной среды и финансовых рынков, Гонконг - по легкости доступа к финансовым ресурсам. Япония занимает третью позицию в системе общего регионального рейтинга. По доступу к финансовым ресурсам, качеству предпринимательской среды и уровню развития сферы небанковских услуг Японии опережает Республика Корея, а по уровню финансовой стабильности - Малайзия. Относительно хорошо развиты небанковские финансовые услуги в Китае, по сравнению с аналогичными показателями в Гонконге, Сингапуре и Японии. К наименее развитым в финансовом отношении странам формата АСЕАН+3 по показателю общего рейтинга относятся Филиппины, Индонезия и Вьетнам.

О разнородности финансовых систем стран АСЕАН+3 свидетельствуют и коэффициенты корреляции, рассчитанные по приведенным выше семи критериям финансового развития (см. табл. 3).

По показателям финансового развития внутри формата АСЕАН+3 действительно наблюдается значительная разнородность. Как уже отмечалось, говорить о развитии полноценной интеграции в рамках АСЕАН+3 пока рано. Однако если рассматривать государства АСЕАН, в особенности наиболее развитые страны - члены Ассоциации, к числу которых, помимо Сингапура, относятся Малайзия,

Таблица 3

Коэффициенты корреляции показателей финансового развития

	Сингапур	Япония	Республика Корея	Малайзия	Китай	Таиланд	Филиппины	Индонезия
Япония	0,637							
Республика Корея	-0,096	0,128						
Малайзия	0,674	0,638	0,155					
Китай	0,044	0,436	0,345	0,62				
Таиланд	0,691	0,454	-0,085	0,889	0,254			
Филиппины	0,691	0,549	0,145	0,941	0,636	0,759		
Индонезия	0,542	0,357	0,196	0,919	0,691	0,777	0,933	
Вьетнам	0,617	0,607	-0,7	0,845	0,254	0,949	0,649	0,631

Источник: Kaur I.N., Singh N. Financial Integration in East Asia: Past, Present and Possible Futures // University of California. 2013. P. 18.

Филиппины, Таиланд и Индонезия, можно сделать вывод о постепенном сближении уровней развития национальных финансовых систем.

Ожидается, что тенденция сближения национальных финансовых рынков и повышения степени их интегрированности в масштабах региона продолжится и в дальнейшем, в первую очередь в банковском сегменте.

Во-первых, следуя программе стимулирования внутреннего спроса, правительства азиатских государств будут принимать меры, направленные на расширение кредитования, как потребительского сектора, так и сектора малого и среднего бизнеса.

Во-вторых, на финансовых рынках азиатских стран именно банки играют доминирующую роль в качестве источников капитала. В частности, по состоянию на 2012 г. доля банковского кредитования в странах Азии с формирующимися рынками составляла 105% ВВП, а в развитых странах Азии - до 194%¹³.

При этом «азиатские банки в большей степени сосредоточены на традиционных направлениях банковской деятельности, таких как вклады и потребительское кредитование населения и компаний, и в меньшей степени зависят от кредитования других банков и от продажи инвестиционных продуктов, например свопов и прочих производных инструментов¹⁴. В последние годы происходит постепенное сокращение в разрыве уровней процентных ставок по кредитам и депозитам, что снижает прибыли банковского сектора и вынуждает банки расширять направления своей деятельности, в первую очередь за счет инвестирования, способствуя в дальнейшем интернационализации их деятельности и формируя региональное банковское пространство.

Банковские системы азиатских стран пойдут по пути укрупнения и усложнения используемых инструментов и направлений деятельности, по которому в свое время шли развитые страны Запада. Этот процесс будет сопровождаться выработкой мер повышения стабильности национальных финансовых систем и страхования возможных рисков. После 2009 г. многие азиатские государства уже приняли ряд мер, направленных на ограничение накопления финансовых дисбалансов, связанных с притоком капитала, и накоплением необеспеченных кредитов. Меры макроэкономической политики, по заявлению Зети Ахтар Азиз, управляющего Банка Негара, национального центрального банка Малайзии, включали «ограничения на максимальный срок ссуд и корректировку коэффициентов отношения суммы кредита и стоимости залога для покупки недвижимости, налоговые меры, такие, как повышение налога на сделки с недвижимостью и пересмотр налогов на прирост стоимости недвижимости»¹⁵.

Таким образом, тенденции регионального экономического развития азиатского региона последних лет сводятся к следующему:

- замедление темпов прироста внешней торговли;
- опережение темпов прироста импорта по сравнению с экспортом;
- резкое сокращение профицита торгового баланса, а с отдельными партнерами - накопление дефицита;
- формирование курсов национальных валют на более конкурентной основе, постепенному отходу от использования курсов национальных валют в качестве инструмента манипулирования с целью влия-

ния на состояние торгового баланса (в первую очередь, это касается Китая);

- активизация обмена инвестициями по сравнению с наращиванием торговых потоков;

- стремление преодоления внутренних дисбалансов в результате высокой нормы сбережений, накопления экспортных доходов и международных резервов;

- формирование модели экономического роста, определяемой внутренним спросом, стимулированием внутреннего потребления и расширением частного сектора;

- сближение национальных финансовых систем и ускорение региональных интеграционных тенденций в финансовой сфере;

- расширение направлений банковской деятельности, постепенное укрупнение и усложнение финансовых инструментов;

- разработка мер, направленных на повышение стабильности национальных финансовых систем и противостояние внешним шокам.

* * *

В современных условиях, когда мировая экономика характеризуется умеренными темпами экономического роста, замедлением мировой торговли и повышением волатильности в финансовой сфере, азиатские государства стремятся действовать на опережение, трансформировать национальные стратегии экономического развития в соответствии с глобальными вызовами и искать новые источники повышения конкурентоспособности на мировом рынке.

¹ Aziz Z.A. Point of View. Asia's Resilience // Finance and Development. IMF. June 2014. P. 22.

² http://www.trademap.org/Product_SelCountry_TS.aspx

³ http://www.trademap.org/Country_SelService_TS.aspx

⁴ Morrison W., Labonte M. China's Currency Policy: An Analysis of the Economic Issues // Congressional Research Service. CRS Report for Congress. Prepared for Members and Committees of Congress. July 22. 2013. P. 1.

⁵ Establishment of an Arrangement for the Provision of Singapore Dollar Liquidity against Japanese Government Securities as Collateral. Bank of Japan. July, 2013 - https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2013/rel130726b.pdf

⁶ http://www.singstat.gov.sg/statistics/browse_by_theme/investment.html

⁷ Profile of S.E. Asian IP Network of Japanese Commerce and Industry (SEAIPJ). JETRO SEAIP Profile. March. 2012.

⁸ More Japanese firms relocating to Singapore // Japan Times. 14.08.2012.

⁹ Regional economic outlook. Asia and Pacific. International Monetary Fund. Washington DC. 2014. P. 6.

¹⁰ World Bank East Asia Pacific Economic Update. Preserving Stability and Promoting Growth. The World Bank. Washington DC. 2014. P. 2.

¹¹ Dollar D. Sino Shift // Finance and Development. IMF. June 2014. P. 11.

¹² Kaur I.N., Singh N. Financial Integration in East Asia: Past, Present and Possible Futures // University of California. 2013. P. 17 - http://economics.ucsc.edu/research/downloads/Kaur_Singh_FinancialIntegration_Oct2013.pdf

¹³ Walsh J.P. The Future of Asian Finance // Finance and Development. IMF. June 2014. P. 19.

¹⁴ Ibidem.

¹⁵ Aziz Z.A. Op. cit.