

# ИНДИЯ. КТО СИЛЬНЕЕ: СЛОН ИЛИ КИТ?

Многие из нас в детстве участвовали в спорах по поводу того, кто сильнее, - слон или кит? Эта детская забава стала актуальной для индологов в связи с нынешним мировым финансово-экономическим кризисом. Сможет ли крупная и достаточно сильная индийская экономика - слон - противостоять глобальному кризису - киту?

Сейчас ответ на этот вопрос столь же расплывчат, как в шуточном детском споре. Пока еще достаточно достоверных статистических данных нет. Индия обладает весьма надежной и довольно оперативно публикуемой экономической отчетностью, но и кризис с конца осени прошлого года нарастает так стремительно, что даже самая оперативная статистика не поспевает за ним. Особенно запаздывают показатели объема производства и стоимостные макроэкономические данные. Сейчас довольно широко распространены оценки «на глазок» и малонадежные расчеты по экономическим моделям, которые, естественно, сильно зависят от запоздалых данных.

Тем не менее, анализировать кризис после того, как он закончился, равносильно вскрытию покойника патологоанатомом. Диагноз нужен в начале болезни.

В экономике он может быть представлен в форме анализа сложившихся тенденций и возможных сценариев их развития.

## НАКАНУНЕ

Индийская экономика в 1990-е гг. и начале 2000-х гг. росла темпами 5-6% в год. При сравнительно низких темпах развития сельского хозяйства лидером стала сфера услуг, тогда как темпы роста промышленного производства примерно соответствовали средним темпам увеличения валового внутреннего продукта (ВВП). При этом устойчиво рос ВВП на душу населения. В последние годы произошло ускорение темпов экономического роста. В 2006 г. ВВП Индии вырос на 9,8%, а в 2007 г. на 9,3%<sup>1</sup>. По его размерам Индия вышла на 5-е место в мире после США, Японии, КНР и Германии.

Экономика Индии развива-

**А.В. АКИМОВ**  
Доктор экономических наук

лась быстрее, чем экономики соседних Пакистана и Бангладеш, опережала Южную Корею и лишь немного отставала от КНР, примерно совпадая с темпом роста ВВП всего региона.

Эти макроэкономические и социальные достижения в большой степени явились результатом экономической реформы в стране, проводимой с 1991 г. Задачей реформы было изменение экономической модели в пользу расширения свободы для рыночного сектора и сокращение воздействия государства на хозяйственные процессы. Инструментами реформы стали ослабление ограничений для крупного капитала на инвестиции в ключевые отрасли экономики, которые ранее были зарезервированы за государственным сектором, а также допуск крупных фирм в отрасли, которые до этого оставались для мелкой промышленности, создающей рабочие места. Иными словами, государство защищало мелкий бизнес от конкуренции.

Реформа предусматривала также либерализацию банковского регулирования, позволившую индийским и иностранным банкам расширить свой бизнес, снижение налогов и импортных пошлин, отмену количественных ограничений на импорт, допуск нерезидентов на фондовый рынок, ослабление регулирования цен, снижение социальной нагрузки

на предприятия государственного сектора<sup>2</sup>.

В результате экономической реформы в Индии развился современный фондовый рынок. По численности компаний, чьи акции котируются на бирже, Индия более чем в 10 раз опережает Россию, примерно в 5 раз - Китай и в 1,5 раза - Великобританию. Капитализация рынка в конце 2007 г. превышала российский уровень, отставая от уровня капитализации рынков КНР и Великобритании в два с лишним раза, хотя главный показатель для бирж - объем торговли - в Индии невелик. Он почти в два раза ниже российского, почти в шесть раз ниже китайского и более чем в 10 раз - Великобритании<sup>3</sup>. В 2005-2007 гг. на фондовом рынке Индии наблюдался значительный рост - корпоративные акции и облигации выросли в цене в 3 раза (в Китае - в 4 раза).

В 2007 г. журнал *Forbes* включил 34 индийские фирмы в список двух тысяч крупнейших мировых компаний. В первую десятку индийских фирм в этом списке входят *Oil and Natural Gas Corporation* (239-е место в общем списке), *Reliance Industries* (258), *State Bank of India* (326), *Indian Oil Corporation* (399), *NTPC Ltd* (494), *ICICI Bank* (536), *Steel Authority of India Ltd* (800), *TATA Consultancy Services* (1047), *TATA Steel* (1128), *Infosys* (1130-е)<sup>4</sup>. В этом списке велика роль компаний топливно-энергетического комплекса (две нефтяных и одна электроэнергетическая - *NTPC Ltd*), в нем много банков, финан-

| Таблица                                                                                                                                               |         |         |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|------------------|
| Годовые приросты ВВП в Индии и некоторых других странах Азии (%)                                                                                      |         |         |                  |
|                                                                                                                                                       | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. (оценка) |
| Азиатские страны с развивающейся рыночной экономикой                                                                                                  | 9,2     | 9,3     | 7,7              |
| Индия                                                                                                                                                 | 9,8     | 9,3     | 7,9              |
| Бангладеш                                                                                                                                             | 6,5     | 6,3     | 7,0              |
| Пакистан                                                                                                                                              | 6,9     | 6,4     | 5,8              |
| КНР                                                                                                                                                   | 11,6    | 11,9    | 9,7              |
| Республика Корея                                                                                                                                      | 5,1     | 5,0     | 4,1              |
| Составлено по: «МВФ о состоянии экономики развивающихся стран Азии» // Бюллетень иностранной коммерческой информации (БИКИ), № 130, 13.11.2008, с. 4. |         |         |                  |

совых и консалтинговых фирм, но в нем также представлены металлургия и современная информационная отрасль (*Infosys*). При численном перевесе частных фирм по экономическому потен-

тивную модель экономического роста. В опубликованном в 2007 г. исследовании будущего индийского рынка специалисты консалтинговой фирмы *McKinsey Global Institute* прогнозировали, что к

жен был кредит, могла предоставить банку в качестве залога имеющиеся у нее ценные бумаги, то теперь такая возможность существенно сократилась, так как они обесценились.

Современная экономика не может существовать без кредита. Многие фирмы реального сектора в этих условиях свернули деятельность, ожидая лучших времен. Такой же тактики стали придерживаться и рядовые потребители, сокращая покупки. Многие были просто вынуждены это сделать, потеряв работу.

Упали котировки акций ряда фирм на фондовом рынке. Например, в начале декабря 2008 г. акции уже упоминавшихся в качестве ведущих *Indian Oil* и

## ИНДИЯ СТАЛА ПЯТОЙ ПО ВЕЛИЧИНЕ ЭКОНОМИКОЙ МИРА

циалу доминируют государственные.

После отмены в 2005/2006 фин. г.\* ограничений на зарубежные инвестиции индийские фирмы начали активно вкладывать средства в других странах. Если в 2006/2007 фин. г. объем прямых иностранных инвестиций в экономику Индии составил 16,4 млрд долл., помимо 9 млрд долл. портфельных капиталовложений (в ценные бумаги), то за тот же период индийские фирмы инвестировали за рубежом 43 млрд долл. в нефтегазовую отрасль, добычу полезных ископаемых, металлургию, фармацевтику, телекоммуникации и другие отрасли<sup>5</sup>. Таким образом, индийская экономика в самые последние годы интенсивно подключилась к процессам глобализации со всеми их преимуществами и рисками.

**Индия является одним из крупнейших иностранных инвесторов в России, имея 20%-ную долю в нефтегазовом проекте «Сахалин-1». Индийские инвестиции в этот проект составили около 3 млрд долл.**

Необходимо отметить, что Индия постоянно импортирует больше, чем экспортирует, так что ее торговый баланс отрицателен. Дефицит покрывается за счет иностранной помощи, денежных переводов индийцев, работающих за рубежом, и экспорта услуг - от туризма до оффшорного программирования и аутсорсинга деловых услуг. Например, индийские фирмы ведут бухгалтерию американских и английских фирм, используя для пересылки данных и документов электронную почту. Для иностранцев это обходится дешевле: индийцы имеют необходимую квалификацию и хорошо владеют английским языком, получая за свою работу меньше, чем в развитых странах.

В целом, в результате экономических реформ Индия сформировала, как предполагалось, перспек-

2025 г. численность среднего класса в Индии вырастет до 500 млн человек, а индийский внутренний рынок станет пятым в мире, тогда как в 2007 г. он был 12-м<sup>6</sup>.

## ПЕРВЫЕ УДАРЫ МИРОВОГО КРИЗИСА

До мирового кризиса и в самом его начале прогнозные оценки экономического роста в Ин-



Биржа в Мумбае - одна из крупнейших в Азии.

дии были очень высоки. В 2008 г. предполагался рост ВВП на 7,9%, а в 2009 г. - на 6,9%<sup>7</sup>.

Начавшийся в августе 2007 г. финансовый кризис на первых порах практически не затронул индийскую экономику, но в сентябре-октябре 2008 г. он докатился и до нее.

*Infosys* упали в цене вдвое против максимальных значений за год, *TATA Steel* - в 4 раза<sup>8</sup>. В 2008 г. капитализация фондового рынка Индии сократилась более чем на 50%. Курс рупии снизился отно-

## В 2008 г. АКЦИИ В ИНДИИ ПОДЕШЕВЕЛИ ВДВОЕ

Крах ряда американских финансовых фирм и банков, казавшихся ранее незыблемыми основами глобальной финансовой системы, привел к тотальному недоверию к финансовым институтам и рынкам. Считавшиеся надежными активы в виде ценных бумаг резко обесценились. Это привело к сжатию денежного рынка, деньги стали дороже. Кроме того, если раньше фирма, которой ну-

сительно всех основных валют - американского доллара, британского фунта стерлингов, евро и иены.

За апрель-октябрь 2008 г. экспорт вырос на 23,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, а импорт - на 36,2%. Но уже в октябре 2008 г. экспорт был на 12,1% ниже, чем в октябре 2007 г., а импорт - на 10,6% выше. Объем торгового де-

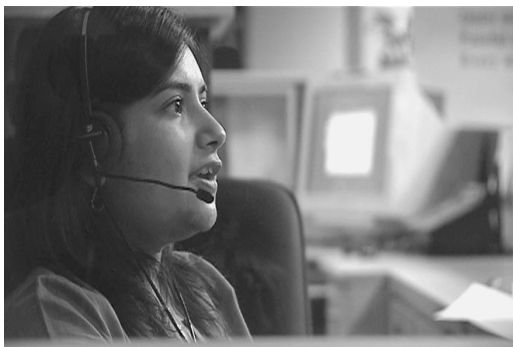
\* Финансовый год в Индии начинается в апреле.

фицита вырос более чем в полтора раза<sup>9</sup>. В третьем квартале 2008 г. на 22% сократился объем налогов, выплачиваемых индийскими фирмами<sup>10</sup>.

По данным опроса исследовательской компании *Ipsos Global Public Affaires*, которая проводит обследования уровня потребительского доверия в 22 странах, в ноябре 2008 г. по сравнению с апрелем 2007 г. положительная оценка ситуации в Индии сократилась с 88% опрошенных до 65%, в Китае - с 90% до 46%, а в России - с 65% до 52%. Индийцы в первый раз после начала реформ в 1991 г. попадают в кризисную ситуацию. До этого страна была более закрытой в экономическом плане, и ей удавалось избегать чередования сильных взлетов и падений конъюнктуры, вызванных внешними факторами<sup>11</sup>.

Спад спроса вызывает сокращение рабочей силы. Например, уменьшение спроса на 40% привело к увольнению 100 тыс. индийских рабочих, занятых в добыче и обработке драгоценных камней. Оборот этого сектора составлял около 50 млрд долл., от него зависят более 1,3 млн рабочих и членов их семей<sup>12</sup>.

Правительство Индии выработало план поддержки национальной экономики в условиях глобального кризиса. Для стабилизации ситуации выделено 200 млрд рупий, что примерно равно 4 млрд долл. На эту сумму будут увеличены бюджетные расходы. Для повышения потребительского спроса снижается на 4% налоговая нагрузка на физических лиц. Помощь оказывается и национальному бизнесу, а со стороны Резервного банка Индии - финансовой системе, в частности, путем снижения его процентной ставки, что делает более доступным кре-



**Гордость современной Индии Бангалор - центр оффшорного программирования и аутсорсинга деловых услуг - может серьезно пострадать от мирового кризиса.**

дительские товары, и на инвестиционные (металл, трубы, цемент)<sup>14</sup>.

Несколько осложнил ситуацию в Индии еще до начала острой стадии мирового кризиса осенью 2008 г. дефицит бюджета.

Председатель Резервного банка Индии Дувури Субарао в начале декабря 2008 г. заявил, что прогнозы экономического роста в Индии на два предстоящих года могут быть понижены из-за резкого сокращения экспорта и внутреннего потребления<sup>15</sup>.

## ПРОГНОЗЫ НА БУДУЩЕЕ

Представляется, что нужно отдельно рассматривать краткосрочные и долгосрочные последствия мирового финансового кризиса для Индии.

Что касается последнего квартала 2008 г. и первого квартала 2009 г., то очевидно, что замедление экономического роста может быть очень существенным, но на годовых показателях 2008 г. это отразится не очень сильно. Рост за предшествующие месяцы был настолько значительным, что го-

После этого существенную роль станут играть динамика как внутреннего, так и мирового спроса, а также привлекательность инвестиционного климата в Индии по сравнению с другими странами.

Возможны два принципиально различных сценария: длительный спад и наоборот - его быстрое преодоление и даже экономический рост за счет использования национальных преимуществ Индии. В целом виде эти сценарии неосуществимы, они лишь описывают две разнонаправленные тенденции, взаимодействие которых и определит состояние хозяйства страны.

Длительный спад может быть вызван сочетанием низкого спроса внутри Индии из-за недостаточных возможностей государства стимулировать отечественную экономику и значительного спада мирового спроса на индийские экспортные товары и услуги. В таком случае частный бизнес, видимо, будет более заинтересован в экспорте капитала, чем в инвестициях внутри страны, а иностранные инвесторы тоже отдадут предпочтение другим странам.

Успешное использование национальных преимуществ Индии может произойти в случае, если внутреннее потребление в стране будет расти, а спад мирового спроса окажется не очень глубоким. Тогда Индия может стать привлекательным местом для иностранных инвестиций, что даст дополнительный толчок ее развитию вопреки кризису.

**Возможности правительства регулировать экономические процессы ограничены, поскольку сила воздействия рыночных факторов в условиях нынешнего мирового кризиса очень значительна. Неопределенность носит объективный характер.**

Произошла разбалансировка большого количества экономических механизмов во всем мире, а в условиях открытой экономики регулировать множество процессов просто невозможно. Одним сбором информации и выработкой оптимальных решений на ее основе делу не поможешь. Тем не менее, продуктивным может оказаться грамотное приспособление к складывающимся тенденциям с целью исправления негативных моментов и использования позитивных.

## ИНФЛЯЦИЯ СНИЗИЛАСЬ ПОЧТИ В ДВА РАЗА

дит для коммерческих банков<sup>13</sup>. По оценке индийских экспертов, эта мера может привести к значительному снижению ставок по кредитам и для физических лиц, а это стимулирует потребительские расходы.

В этом же направлении действует и снижение инфляции в конце 2008 г.: почти в два раза - до 6,6% по сравнению с максимальным значением 12,9% в летние месяцы. Цены упали и на потре-

довые показатели будут лишь на 2-3% ниже тренда последних лет.

В первом квартале 2009 г., который для индийских предпринимателей будет концом финансового года, проявится ситуация с макроэкономической политикой властей, будут подготовлены финансовые отчеты фирм, учитывающие новые цены активов. Банки приспособятся к новой ситуации на денежном рынке.

## КОНКУРЕНЦИЯ ОБОСТРИТСЯ

Какие факторы могут оказать влияние на развитие ситуации в экономике страны?

На спад в стране может работать то, что в последние годы значительные средства индийского капитала были инвестированы в крупные проекты за рубежом, и чтобы добиться отдачи от них, придется дополнительно вкладывать деньги.

В пользу же Индии может работать глубокий экономический спад в развитых странах. Отдача от инвестиций там может оказаться ниже, чем в Индии, и про-

растущей конкуренцией при их экспорте.

Большую положительную роль должно сыграть падение цен на нефть: Индия импортирует 3/4 потребляемой в стране нефти. В конце 2008 г. цена на внутреннем рынке нефтепродуктов Индии упала настолько, что литр бензина и дизельного топлива стал стоить не дороже питьевой воды в бутылках, если из розничной цены нефтепродуктов вычесть налоги<sup>16</sup>.

Если понижающийся тренд на нефть сохранится, уменьшатся издержки, связанные с транспортировкой, что станет положительным импульсом для всей эко-

### ЛИТР БЕНЗИНА НЕ ДОРОЖЕ БУТИЛИРОВАННОЙ ВОДЫ

номии. Появятся перспективы роста нефтехимической отрасли. Уменьшатся затраты на бытовое топливо, что положительно скажется на семейных бюджетах, особенно в сельской местности, где живет примерно 70% населения страны.

Индия имеет большой потенциал роста на внутреннем рынке. Например, даже такая отрасль, как обувная промышленность, которая в большинстве развивающихся стран ориентирована на экспорт, в Индии в значительной степени работает на внутренний рынок. Из 2 млрд пар обуви, которые ежегодно производятся в Индии, на экспорт поставляется лишь около 100 млн<sup>17</sup>.

Традиционный сектор индийской экономики (мелкое и кустарное производство), естественно, напрямую не зависит от глобальной конъюнктуры. Однако и он нуждается в приливе внешних денежных ресурсов: ведь за чертой бедности живет примерно четверть населения страны, то есть около 250 млн человек. В случае благоприятной экономической конъюнктуры увеличение спроса на ту или иную продукцию этого сектора может дать необходимый приток средств. При любой конъюнктуре важной составляющей благосостояния этого сектора являются государственные пособия. Но возможности государства сильно ограничивают сокращение налоговых поступлений.

В то же время пострадает самый передовой интернационализирующийся сектор индийской экономики - предприятия и фирмы, которые в наибольшей степе-

ни продвинулись по пути экономических реформ, стали работать на экспорт и получили доступ на рынки капитала. Для ряда фирм и людей, работающих в этом секторе, кризис может стать трагедией. Так, осенью после краха фондовых рынков в мире последовало несколько самоубийств индийских биржевых брокеров, которые понесли большие финансовые потери и не смогли вернуть взятые ими кредиты.

*В целом, макроэкономические показатели в Индии, видимо, будут выглядеть гораздо лучше, чем у многих других стран, и соответственно - шансы успешно преодолеть нынешний мировой кризис у нее выше.*

Пока что слон выглядит сильнее кита.

<sup>1</sup> МВФ о состоянии экономики развивающихся стран Азии // Бюллетень иностранной коммерческой информации (БИКИ), № 130, 13.11.2008, с. 4.

<sup>2</sup> Малахов О.В. Экономическая реформа в Индии. М., Институт востоковедения РАН, 2007, с. 15-20.

<sup>3</sup> Данилов Ю. Оазис будущего // Эксперт, 2008, № 21, с. 47.

<sup>4</sup> Экономика Индии // Российско-Индийский форум - <http://www.rus-ind.ru/economy>

<sup>5</sup> Там же.

<sup>6</sup> Завадский М. Плодитесь и потребляйте // Эксперт, 2008, № 16, с. 51.

<sup>7</sup> МВФ о состоянии и перспективах развития мировой экономики // БИКИ, № 138, 02.12.2008, с. 4.

<sup>8</sup> Other International Stocks. India // Financial Times, 05.12.2008, p. 30.

<sup>9</sup> India's Foreign Trade: October, 2008. Department of Commerce, Government of India - <http://commerce.nic.in/tradestats/indiatrade/>

<sup>10</sup> Экономика. Индия: сокращение налоговых выплат корпоративного сектора. 26.12.2008 - <http://www.masterforex.org/ru/news/business/>

<sup>11</sup> Кризис потребителей // РБК Daily, 24.12.2008.

<sup>12</sup> Gems and jewellery industry lays off 1000000 people. 26.12.2008 - <http://timesofindia.indiatimes.com/Business/>

<sup>13</sup> Индия представила план спасения своей экономики - <http://lenta.ru/news/2008/12/08/stimulus/>

<sup>14</sup> Inflation halves to 6.61% from peak of 12.91. 26.12.2008 - <http://timesofindia.indiatimes.com/Business/>

<sup>15</sup> Экономика. Индия: комментарии председателя RBI. 10.12.2008 - <http://forextimes.ru/news>

<sup>16</sup> Believe it or not: Oil cheaper than packaged water. 26.12.2008 - <http://timesofindia.indiatimes.com/Business/India/>

<sup>17</sup> Развитие кожевенно-обувного сектора Индии // БИКИ, 23.09.2008, с. 7.