

Быстрорастущие рынки смогут устоять во время экономического шторма

- В 2011 и 2012 годах на быстрорастущих рынках (БРР) ожидается рост на 6,2% и 5,9% соответственно, при этом темпы роста рынков в странах еврозоны увеличатся в этом году на 1,6%, а в 2012 году лишь на 1,1%.
- Долговой кризис в еврозоне может привести к снижению роста БРР до 4,1% в 2012 году.
- Для нашего обзора мы выбрали 25 стран с высокими темпами роста, которые приобретают все больший экономический вес в мире.

Динамика развития мировой экономики изменилась при появлении новых быстрорастущих рынков, которые пошатнули позиции стран с развитой экономикой. По данным нового ежеквартального обзора быстрорастущих рынков, выпущенного компанией «Эрнст энд Янг» (*Rapid Growth Markets Forecast (RGMF)*), прогнозируемый общий рост быстрорастущих рынков в этом году составит 6,2%, что почти в четыре раза превышает ожидаемые показатели для стран еврозоны.

За последние 10 лет рост БРР составил в среднем 5,8% в год, что более чем в три раза превышает аналогичные показатели в странах с развитой экономикой. Ожидается, что эта тенденция сохранится в будущем, и в течение следующих 10 лет темпы роста БРР превысят темпы роста в странах с развитой экономикой на более чем 3,5% в год при условии, что БРР смогут справиться с инфляционным давлением и располагают инфраструктурой в объеме, обеспечивающем долгосрочный рост.

В нашем новом квартальном экономическом прогнозе представлена информация о макроэкономических тенденциях на 25 быстрорастущих рынках, выбранных нами по следующим критериям: объем экономики, численность населения, стратегическая важность для бизнеса, высокие темпы роста и большой потенциал.

Алексис Карклен-Марше, один из руководителей Центра исследования развивающихся рынков компании «Эрнст энд Янг» заявил: «В сложной ситуации, сложившейся на мировых рынках за последние три года, большое значение приобретает комплексное и своевременное экономическое прогнозирование. Компания «Эрнст энд Янг» более 20 лет осуществляет экономический анализ в Великобритании и странах еврозоны, используя при этом передовые технологии. Я рад, что с появлением обзора быстрорастущих рынков мы станем проводить исследования и в других странах мира».

По словам Рейна Ньютона-Смита, старшего экономиста, участвовавшего в проведении исследования быстрорастущих рынков компании «Эрнст энд Янг», БРР приобретают все больший экономический вес в мире; в то время как в развитых странах отмечается спад экономического роста, БРР обладают всеми необходимыми характеристиками, чтобы устоять во время экономического шторма.

Ожидается сохранение высокого темпа роста

Страны с высокими темпами роста достаточно быстро оправились от мирового экономического кризиса. В среднем в 2010 году ВВП в этих странах увеличился на 7,3%, достигнув высоких докризисных показателей и превысив темпы роста, наблюдавшиеся до середины 2000-х годов. По прогнозам, рост ВВП на быстрорастущих рынках в 2012 году составит почти 6%.

Успешное экономическое развитие БРР связано с тем, что большинство из них придерживаются принципов либерализации экономики и свободной торговли. Доля экспорта в ВВП быстрорастущих рынков составляет около 50% по сравнению с 13% в США и 41% в еврозоне.

Потенциал роста БРР в течение следующих 10 лет

Существует много поводов для оптимизма в отношении потенциала роста БРР в течение следующего десятилетия. В последние годы в этих странах наблюдаются высокие темпы роста, кроме того, они обладают значительным потенциалом для сохранения высоких темпов роста в будущем. Продолжающиеся индустриализация и урбанизация наряду с устойчивым ростом численности населения и появлением многочисленного среднего класса будут способствовать дальнейшему экономическому росту БРР.

Улучшение системы управления экономикой, политическая стабильность, а также высокий уровень инвестиций и сбережений и низкий уровень долговой нагрузки привели к росту иностранных инвестиций, поскольку западные компании продолжают расширять свою деятельность на БРР, сталкиваясь со спадом на рынках своих стран. Общий объем прямых иностранных инвестиций в 2010 году составил 444 млрд долл. США по сравнению с 205 млрд долл. США в 2000 году. В настоящее время на долю БРР приходится около 50% ПИИ от мирового объема.

Алексис Карклен-Марше отметил, что ряд стран добились значительного успеха в привлечении ПИИ для развития своей экономики, добавив при этом, что ПИИ больше не односторонний процесс – БРР сами все чаще становятся крупными международными инвесторами в странах с развитой экономикой в случаях приобретения их ведущими компаниями западных конкурентов.

Нелегкий путь вперед

Алексис Карклен-Марше заявил: «Несмотря на общий благоприятный прогноз для быстрорастущих рынков, их развитие не будет плавным. Как уже отмечалось, для реализации своего потенциала быстрорастущим рынкам необходимо решить несколько проблем».

Потребуется решение таких вопросов, как снижение инфляционного давления, возникшего вследствие перегрева рынка; влияние притока капитала

на конкурентоспособность обрабатывающей промышленности, а также создание достаточной инфраструктуры (материально-технической базы и трудовых ресурсов) для обеспечения экономического роста в долгосрочной перспективе.

Влияние глобального экономического спада на БРР

Прогнозы относительно спада в странах с развитой экономикой будут и дальше неизбежно сдерживать рост БРР в 2012 году. Зависимость БРР от торговых отношений со странами с развитой экономикой в некоторой степени уменьшилась с середины 2000-х годов. Эта тенденция отражает относительный спад в странах с развитой экономикой и усиление внутреннего спроса на быстрорастущих рынках, что способствует более активному развитию межрегиональной торговли. Но даже при этом экспорт в развитые страны составляет почти 15% от совокупного ВВП быстроразвивающихся стран.

В динамично развивающихся странах Южной Америки и Азии замедление темпов роста было наиболее значительным вследствие их зависимости от торговли с развитыми странами этих регионов и ужесточения их политики.

Алексис Карклен-Марше отметил: «Несмотря на то что БРР по-прежнему подвержены глобальным экономическим рискам, у них есть все необходимое, чтобы справиться с ними».

По прогнозу компании «Эрнст энд Янг», если европейцам не удастся решить проблему государственного долга, в 2012–2013 годах страны еврозоны ждет продолжительная рецессия, а США – стагнация. При этом рост БРР в 2013 году составит 3,2%, что значительно ниже, чем в настоящий момент прогнозирует RGMF (6,8%), однако во многих странах с развитой экономикой даже этот показатель недостижим.

Среди БРР из-за высокой степени экономической интеграции с соседями в наиболее уязвимом положении оказались бы восточноевропейские страны. Вследствие снижения экспортных цен и ослабления мирового спроса сильно пострадали бы также страны – экспортеры нефти и других видов сырья, такие как Россия, Бразилия и Чили. Страны с более разнообразной номенклатурой экспорта и диверсифицированными финансовыми потоками, например Корея и Сингапур, также окажутся перед лицом серьезных проблем. При этом удар по Китаю и Индии не оказался бы столь сокрушительным. Защитным буфером для них послужили бы крупные внутренние рынки. В результате снижения цен на нефть и другое сырье они остались бы в выигрыше.

Рейн Ньютон-Смит заявил: «Последствия такого сценария для быстроразвивающихся рынков могут быть смягчены благодаря принятию антикризисных мер, и мы учитываем это при анализе ситуации. Поскольку объем избыточной денежной массы сократился вследствие недавнего финансового кризиса, мы прогнозируем смягчение денежно-кредитной политики в ряде стран. Кроме того, многие страны для поддержания спроса могут увеличить государственные расходы и сократить налоговое бремя».

Оптимистичные перспективы БРР

Прогнозы относительно развития мировой экономики остаются неопределенными. Существует риск новой волны рецессии в странах с развитой экономикой и распространения финансового кризиса. Однако быстроразвивающиеся страны постоянно наращивают собственный экономический потенциал. Кроме того, у большинства из них есть финансовые средства, позволяющие при необходимости сохранить темпы роста и защитить свой банковский сектор от серьезных ударов.

В заключение Алексис Карклен-Марше отметил: «Несмотря на нежелательность данного сценария для быстрорастущих рынков, он, видимо, будет способствовать увеличению их удельного веса в международной экономике по мере сокращения доли индустриально развитых стран. Кроме

того, такой сценарий приведет к временному снижению темпов развития быстрорастущих рынков, которые находятся на пути к экономическому процветанию. При реализации данного сценария темп роста сократится в краткосрочной перспективе, однако лежащие в его основе долгосрочные факторы, основанные на предложении, останутся неизменными на протяжении следующего десятилетия».

Сергей Хорошев, по материалам обзора «Rapid Growth Markets Forecast» компании «Эрнст энд Янг»