

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Доклад о переходном процессе на 2017–2018 годы посвящен проблеме устойчивого роста, причем особое внимание в нем уделяется странам со средним уровнем дохода. Анализ, содержащийся в Докладе, основан на данных по странам, отраслям и отдельным компаниям, а также на уникальных данных об опыте модернизации автодорожной инфраструктуры и результатах финансируемых ЕБРР инфраструктурных и энергетических проектов. Кроме того, в настоящем выпуске содержатся обзор хода структурных реформ и новая оценка прогресса стран операций ЕБРР на пути к устойчивой рыночной экономике.

Как показано в нынешнем выпуске Доклада, в странах со средним уровнем доходов, как правило, замедляется рост производительности труда – а именно, при достижении ими уровней доходов на душу населения от трети до двух третей показателей доходов в США. Более того, темпы экономического роста многих стран операций ЕБРР отстают от показателей сопоставимых по уровню дохода стран в других регионах мира. Исчерпав те преимущества, которые в прошлом являлись локомотивом высокого экономического роста, страны региона ЕБРР сегодня нуждаются в новой модели роста.

В основу такой модели должны быть положены инновации, не ограничивающиеся импортом технологий. Как показывает приведенный в Докладе анализ, недавнее замедление роста производительности труда в регионе операций ЕБРР вызвано отчасти наличием множества мелких фирм, которым не удается повысить производительность и объемы производства. Усиление конкуренции со стороны импорта, выход на экспортные рынки и интеграция в глобальные системы кооперации будут способствовать повышению эффективности производства с помощью инноваций и инвестиций в модернизацию оборудования.

Согласно приведенным в Докладе расчетам, на долю инфраструктуры приходится примерно 40% всех потребностей

региона операций ЕБРР в инвестициях в основной капитал. В течение ближайших пяти лет для поддержки экономического роста региона необходимо вложить 1,9 трлн. евро в инфраструктуру. Как свидетельствует опыт масштабной модернизации автодорожной сети Турции, расширение доступа на рынки ведет к налаживанию новых торговых связей и увеличению ассортимента продукции, доступной потребителям, при этом создание новых рабочих мест позволяет уменьшить отток населения из районов, ранее находившихся в изоляции. Таким образом, помимо вклада в повышение конкурентоспособности и интеграцию рынков, транспортная инфраструктура может способствовать росту доходов в традиционно отсталых районах.

Несмотря на значительный прогресс, достигнутый с 90-х годов, объемы выбросов вредных веществ в странах операций ЕБРР остаются существенно выше показателей в сопоставимых по уровню доходов странах в других регионах мира, что ставит вопрос о возможности обеспечения долгосрочного экологически устойчивого роста. Для выполнения обязательств, взятых в рамках Парижского соглашения по климату, необходимы более решительные меры экономической политики, начиная с отказа от субсидирования энергопотребления.

## ЗА ГОРИЗОНТОМ «ЛОВУШКИ СРЕДНЕГО ДОХОДА»

В странах со средним доходом, как правило, темпы роста производительности замедляются – а именно, при достижении ими уровней доходов на душу населения от трети до двух третей показателей доходов в США. Рост производительности не поспевает за увеличением доходов по мере того, как страны сталкиваются с трудностями перехода от модели роста, основанной на инвестициях и импорте технологий, к модели, ориентированной на инновации и создание новых технологий. Это одна из причин, по которой в исторической перспективе периоды динамичного роста редко превышали десять-двадцать лет. Кроме того, более чем в 40% случаев на смену продолжительным периодам высокого экономического роста приходят продолжительные периоды слабых экономических показателей.

Кроме того, для стран со средним уровнем дохода характерна наиболее энергоемкая структура производства (по объему выбросов на единицу ВВП), потому что в этих странах уже развита обрабатывающая промышленность, но предприятия еще не везде оснащены передовыми, экологичными технологиями. Задача повышения энергоэффективности и сокращения выбросов в странах со средним уровнем доходов более детально рассматривается в главе 4.

Войдя в группу стран со средним доходом, многие экономики региона ЕБРР сегодня нуждаются в новой модели роста. В 90-е и 2000-е годы страны операций ЕБРР неизменно обогнали по темпам роста сопоставимые по уровням дохода страны в других регионах мира. Однако после финансового кризиса 2008–2009 годов ситуация резко изменилась: средний рост в странах операций постоянно отстает от показателей сопоставимых стран с развивающимся рынком.

В то время как экономический рост в регионе в период до 2008 года обеспечивался главным образом повышением производительности, в последние годы основным фактором роста экономики стало накопление основных фондов. Тем не менее, практически во всех странах региона объемы инвестиций по-прежнему намного отставали от показателей сопоставимых экономик в других регионах мира. Совокупный разрыв в объемах основных фондов между странами операций и другими странами с развивающимся рынком сегодня оценивается в 2,2 трлн. евро (что эквивалентно 18% общего объема основных фондов в регионе). Увеличение объемов инвестиций в инфраструктуру могло бы дать столь необходимый толчок к росту в регионе, о чем говорится в главе 3.

Как показывает анализ недавних периодов быстрого экономического роста, инвестиции, наличие внутренних сбережений для их финансирования и качество инфраструктуры являются основными факторами, объясняющими наличие периодов высокого (и низкого) роста. Действительно, периоды наиболее быстрого роста доходов, например, в Южной Корее, характеризуются быстрым накоплением капитала, зачастую опирающиеся на высокий рост производительности в предшествующие годы. Важными факторами для динамики экономического роста также являются экономические и политические институты, развитие фондовых рынков и демографические параметры.

<http://2017.tr-ebird.com/beyond-the-middle-income-trap>

## РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ И ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ

В главе 2 представлен углубленный анализ факторов, обуславливающих замедление роста производительности в регионе операций ЕБРР и других странах с развивающимся рынком. В ней рассматриваются вопросы эффективности различных мер экономической политики, направленных на предотвращение замедления роста производительности по мере перехода стран от низких к высоким уровням доходов.

Данная глава знакомит читателей с теорией роста Шумпетера, которая рассматривает рыночную конкуренцию, а также вход компаний на рынок, их рост и выход с рынка как ключевые элементы экономического развития. На этой основе рассматривается влияние рыночных стимулов на инновационные процессы на уровне компаний и на совокупный рост производительности. Наиболее важным здесь является демонстрация того, как приоритеты экономической политики должны меняться на разных этапах развития с иллюстрациями на основе данных по европейским предприятиям.

Во-первых, в сравнении с западноевропейскими странами – членами ЕС в странах с переходной экономикой значительно больше мелких неинновационных фирм, которые по производительности намного отстают от более крупных компаний. Во-вторых, компании в регионе операций ЕБРР часто демонстрируют отсутствие роста. В-третьих, в то время как у крупных фирм в регионе ЕБРР производительность растет быстрее, чем в сопоставимых компаниях в развитых странах, для менее крупных фирм такого сближения уровней производительности не наблюдается.

Отсутствие роста у малых фирм выливается в более низкий уровень совокупной производительности, что видно из отраслевых данных. В этой главе раскрываются возможности повышения производительности в отдельных секторах за счет расширения трансграничных интеграционных связей. В частности, усиление конкуренции со стороны импорта и доступа на экспортные рынки может помочь в достижении и поддержании более высоких темпов роста производительности в отдельных отраслях. Более активная интеграция в глобальные производственные цепочки может также помогать странам поддерживать рост производительности по мере роста ВВП на душу населения. В главе также показано, что более производительные фирмы региона чаще создают рабочие места, чем сокращают их, что еще раз свидетельствует о важности перевода капитала и рабочей силы из неэффективных секторов в эффективные.

Когда речь идет о повышении производительности предприятий, большое значение имеет модернизация оборудования. В духе концепции Шумпетера, один из ключевых выводов данной главы состоит в том, что инвестиции в средства производства должны сопровождаться внедрением инноваций. Более того, чтобы малые предприятия с высокой производительностью могли стимулировать рост в масштабах экономики, необходимо повышать качество экономических институтов.

<http://2017.tr-ebird.com/firm-dynamics-and-productivity>

## ИНФРАСТРУКТУРА И РОСТ

Развитая инфраструктура соединяет людей и рынки, создавая условия для эффективного распределения ресурсов, в то время как плохая инфраструктура ограничивает рост производительности. В большинстве стран операций ЕБРР базовая инфраструктура построена, но в более бедных остается существенный потенциал развития в таких областях, как водоотведение и энергоснабжение, а большинство стран региона отстают по показателям охвата широкополосным Интернетом. Во многих странах операций ЕБРР компании считают неразвитость транспортной инфраструктуры одним из основных препятствий, сдерживающих развитие бизнеса.

На основе оценок дефицита инфраструктуры в отдельных странах общие инвестиции в инфраструктуру, необходимые для поддержания экономического роста в регионе ЕБРР оцениваются в 1,9 трлн. Евро на протяжении следующих пяти лет. Эти потребности в инвестициях, оцененные в 9% ВВП региона в год, широко варьируются по странам. Некоторым странам требуются значительные объемы инвестиций для доведения инфраструктуры до уровня инфраструктуры в странах со сходными экономическими характеристиками, в то время как в других странах необходим упор на содержание существующей инфраструктуры и ее развитие для поддержки ожидаемого роста населения и доходов.

Как свидетельствует опыт масштабной модернизации автодорожной сети Турции, совершенствование транспортной инфраструктуры стимулирует развитие внутренней торговли, а также ведет к налаживанию новых торговых связей, что позволяет компаниям диверсифицировать источники производственных ресурсов и увеличивать ассортимент выпускаемой продукции. Расширение доступа на рынки ведет к росту занятости и уменьшению оттока населения из районов, ранее находившихся в изоляции. Эти результаты говорят о том, что комплексная модернизация объектов инфраструктуры обладает потенциалом улучшения перспектив развития экономически отсталых районов.

Инфраструктурные инвестиционные программы следует разрабатывать с учетом страновой специфики и взаимодополняемости инфраструктурных секторов, например, телекоммуникаций и транспорта. Многим из стран региона потребуется искать источники финансирования инвестиционных программ за рубежом. Результаты недавних исследований свидетельствуют о наличии больших объемов частных сбережений, находящихся в поиске долгосрочных инвестиционных проектов – эти сбережения необходимо использовать в качестве источника финансирования.

Международные финансовые организации могут содействовать инвестициям в инфраструктуру, опираясь на знание специфики региона и участвуя в разработке тендерных процедур, повышающих уровни прозрачности и снижающих вероятность перерасхода средств и коррупции. Кроме того, как показывают результаты обследования 46 завершенных инфраструктурных проектов с участием ЕБРР, структурирование проектного финансирования оказывает большое влияние на итоги реализации проектов. Например, широкое вовлечение государства приводит к задержкам при выполнении проектов, а большое количество акционеров в структуре собственности спецорлиц, задействованных в проектом финансировании, в среднем связано с перерасходом средств.

<http://2017.tr-ebd.com/infrastructure-and-growth>

## «ЗЕЛЕНый» РОСТ

На начальных этапах переходного процесса регион операций ЕБРР отличался чрезвычайно высоким уровнем выбросов парниковых газов, что отчасти было обусловлено высокой долей продукции, приходящейся на экологически опасные производства. Хотя общие объемы выбросов парниковых газов сократились по сравнению с 90-и годами, они все еще превышают уровни, характерные для стран с сопоставимыми уровнями дохода в других регионах мира. Более того, снижение выбросов произошло главным образом благодаря повышению энергоэффективности, а не уменьшению углеродоемкости производства энергии.

Для перехода стран региона к «зеленому» росту необходимы более активные меры, начиная с отмены субсидирования энергопотребления. До тех пор пока электроэнергия и топливо остаются дешевыми, компании будут выбирать более энергоемкие производственные процессы. При правильно установленных ценах на энергоносители, грамотно управляемые фирмы реагируют на ценовые сигналы и уменьшают объемы выбросов. Переход к «зеленой» экономике является особенно сложной задачей для стран – крупных экспортеров ископаемых видов топлива, которые, как правило, активно субсидируют энергопотребление. Вместе с тем в других странах региона операций ЕБРР сложились относительно неплохие условия для успешного становления низкоуглеродной экономики и имеется значительный потенциал внедрения «зеленых» инноваций, хотя многие страны по-прежнему далеки от передовых рубежей в плане объема выбросов, внедрения экологичных производственных процессов и производства «зеленых» товаров и услуг.

Несмотря на то, что сегодня объемы «зеленых» товаров и услуг еще относительно скромны, они стремительно растут. Среди котируемых на бирже компаний более высокие доли «зеленых» доходов наблюдаются в общих доходах малых и молодых фирм. Их рыночная капитализация, как правило, выше, чем у неэкологичных компаний, несмотря на более скромные показатели доходности на капитал. Это говорит о том, что инвесторы рассчитывают на рост доходности в этом секторе и уделяют особое внимание природоохранным показателям. Результаты анализа, изложенные в этой главе, также показывают, что инвестиции в основной капитал в большей степени подходят для поддержки «зеленых» проектов, в то время как банки предпочитают финансировать опробованные технологии. В результате этого относительно высокое развитие акционерных рынков по сравнению с объемами банковского кредитования в среднем связано с более низкими уровнями выбросов вредных веществ в отдельных отраслях и странах.

Направление инвестиций в более «чистые» и производительные компании требует эффективного регулирования. Приоритетами здесь являются отмена энергосубсидий и введение платы за углеродные выбросы, дополненные такими мерами, как введение стандартов энергоэффективности (как стимула к энергосбережению) и субсидирование технологий с низкими выбросами. Для смягчения структурных последствий перехода к низкоуглеродной экономике, возможно, потребуются и дополнительные меры (например, расширение сетей социальной защиты и программы перекалфикации).

<http://2017.tr-ebd.com/green-growth>

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

После пяти лет последовательного замедления средний рост в регионе ЕБРР в 2016 году ускорился до 1,9%. Тем не менее, это по-прежнему ниже темпов роста в группе стран со схожими экономическими характеристиками.

В первые месяцы 2017 года ускорение, зафиксированное в 2016 году, сохранялось, причем во всех странах за исключением Азербайджана и БЮР Македонии экономический рост был положительным. Ускорение роста было обусловлено увеличением цен на нефть и другие сырьевые товары, что послужило стимулом к росту в России, странах Центральной Азии, Восточной Европы и Кавказа. В первой половине 2017 года ускорился рост в Центральной Европе и государствах Балтии, чему способствовала активизация инвестиций в ряде стран. С другой стороны, падение доходов от туризма, отчасти из-за проблем с обеспечением безопасности и возникновения геополитических рисков, по-прежнему сказывается на экономических перспективах Южного и Восточного Средиземноморья. Как ожидается, в 2017 и 2018 годах ускорение темпов роста в регионе продолжится.

<http://2017.tr-ebrd.com/outlook>

## СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

В свете задач, которые встают сегодня перед странами, стремящимися обеспечить устойчивый экономический рост, ЕБРР пересмотрел концепцию переходного процесса. Согласно обновленному толкованию, устойчиво функционирующая рыночная экономика должна быть конкурентной, эффективно управляемой, экологичной, инклюзивной, жизнеспособной и интегрированной. Если проследить ход реформ в регионе ЕБРР за последний год, можно увидеть, что многие из этих реформ направлены на обеспечение конкурентности и жизнеспособности экономики. Как представляется, усиление конкурентности в масштабах всей экономики и в отдельных отраслях а также укрепление финансовых систем находятся в числе проблемных вопросов для многих стран региона. В тоже время, в ряде стран уже проведены определенные реформы в целях улучшения качества управления, а это та сфера, в которой у многих стран остаются возможности для совершенствования, о чем свидетельствуют новые оценки состояния переходного процесса.

<http://2017.tr-ebrd.com/reform>