

ОБЗОР

АЗИАТСКОГО РАЗВИТИЯ 2016

ПОТЕНЦИАЛ РОСТА В АЗИИ



Обзор азиатского развития 2016: Потенциал роста в Азии

Жужонг Жуанг
Заместитель главного экономиста
Азиатский банк развития

Презентация на Форуме центрально-азиатских мозговых центров
Назарбаев университет, Казахстан, 20-21 июня 2016г.



Мнения, выраженные в данном документе, принадлежат автору и не обязательно отражают взгляды и политику Азиатского Банка Развития или его Совета управляющих или правительств, которые они представляют.

Ключевые идеи

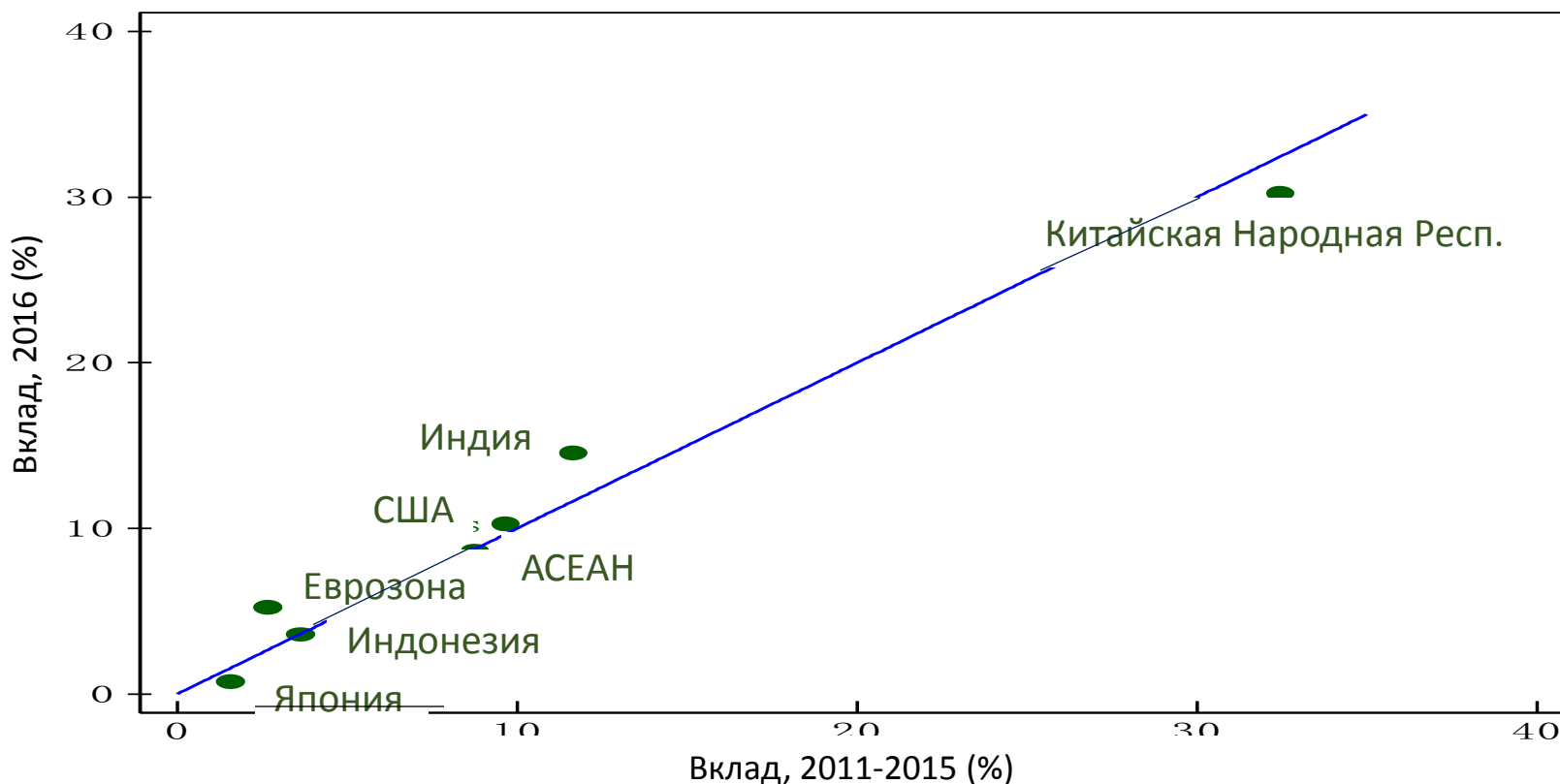
- Темпы роста в развивающейся Азии немного снизятся до 5,7% в 2016 и 2017гг. по сравнению с 5,9% в прошлом году
 - Темпы роста в КНР продолжают снижаться до 6,5% в 2016 г. и 6,3% в 2017 г. на фоне смены модели роста
 - Темпы роста в Индии немного снизятся до 7,4% в 2016г. и увеличатся до 7,8% в 2017г.
- Инфляция потребительских цен остается на низком уровне, но многие страны сталкиваются с возможной неблагоприятной дефляцией цен производителей
- Структурные реформы имеют крайне важное значение для ускорения роста в развивающейся Азии

Темпы роста в Азии продолжают снижаться



Около 60% мирового роста ППС по-прежнему приходится на развивающиеся страны Азии...

Вклад в рост мировой экономики (%), 2016, по сравнению с 2011-2015гг.



Примечание: Применялось взвешенное значение с корректировкой по ППС

Неравномерное восстановление в промышленно развитых странах

Рост ВВП (%)	2015	2016f	2017f
Крупные промышленные экономики	1,8	1,8	1,9
США	2,4	2,3	2,5
Еврозона	1,5	1,5	1,6
Япония	0,5	0,6	0,5

f= прогноз

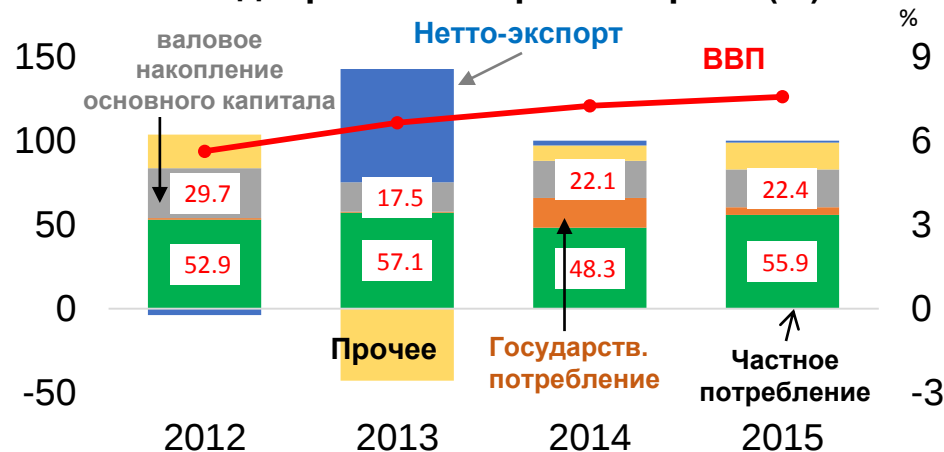
Варьирование по субрегионам и экономикам

	2015	2016 ^f	2017 ^f		2015	2016 ^f	2017 ^f
Южная Азия	7,0	6,9	7,3	Центральная Азия	2,9	2,1	2,8
Индия	7,6	7,4	7,8	Азербайджан	1,1	-1,0	1,0
Пакистан	4,2	4,5	4,8	Казахстан	1,0	0,7	1,0
Шри-Ланка	4,8	5,3	5,8	Восточная Азия	6,0	5,8	5,6
Юго-Восточная Азия	4,4	4,5	4,8	Китайская Народная Республика	6,9	6,5	6,3
Индонезия	4,8	5,2	5,5	Гонконг, Китай	2,4	2,1	2,2
Малайзия	5,0	4,2	4,4	Республика Корея	2,6	2,6	2,8
Филиппины	5,8	6,0	6,1	Тайбэй, Китай	0,7	1,6	1,8
Сингапур	2,0	2,0	2,2	Тихоокеанский регион	7,0	3,8	3,1
Таиланд	2,8	3,0	3,5	Фиджи	4,0	2,7	4,5
Вьетнам	6,7	6,7	6,5	Папуа Новая Гвинея	9,9	4,3	2,4

Темпы роста в Индии немного снизятся до 7,4% в 2016г. и увеличатся до 7,8% в 2017г.

- Основные макроэкономические показатели улучшились;
- Продолжаются меры, направленные на восстановление корпоративных и банковских балансов;
- Продолжаются реформы, направленные на улучшение бизнес-среды, привлечение ПИИ, а также решение проблем инфраструктурных разрывов;
- Содействие производству в рамках кампании «Сделано в Индии».

Вклад в рост со стороны спроса (%)

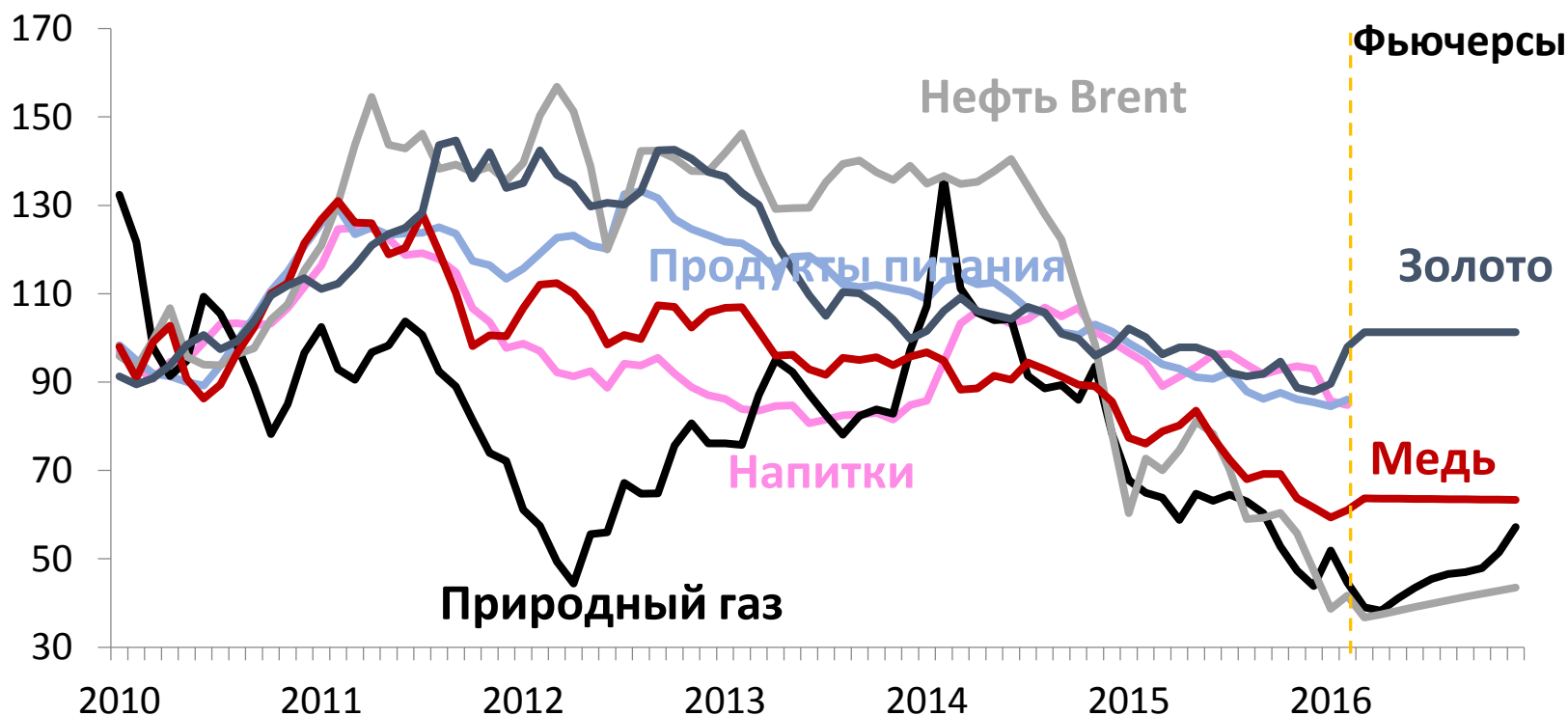


Сторона предложения в ВВП (%)



Медленное восстановление цен на товары...

Индексы цен на товары
2010=100



Источники: Всемирный Банк; Pinksheets; Bloomberg

... будет способствовать сохранению инфляции ИПЦ на низком уровне

Инфляция ИПЦ (%)



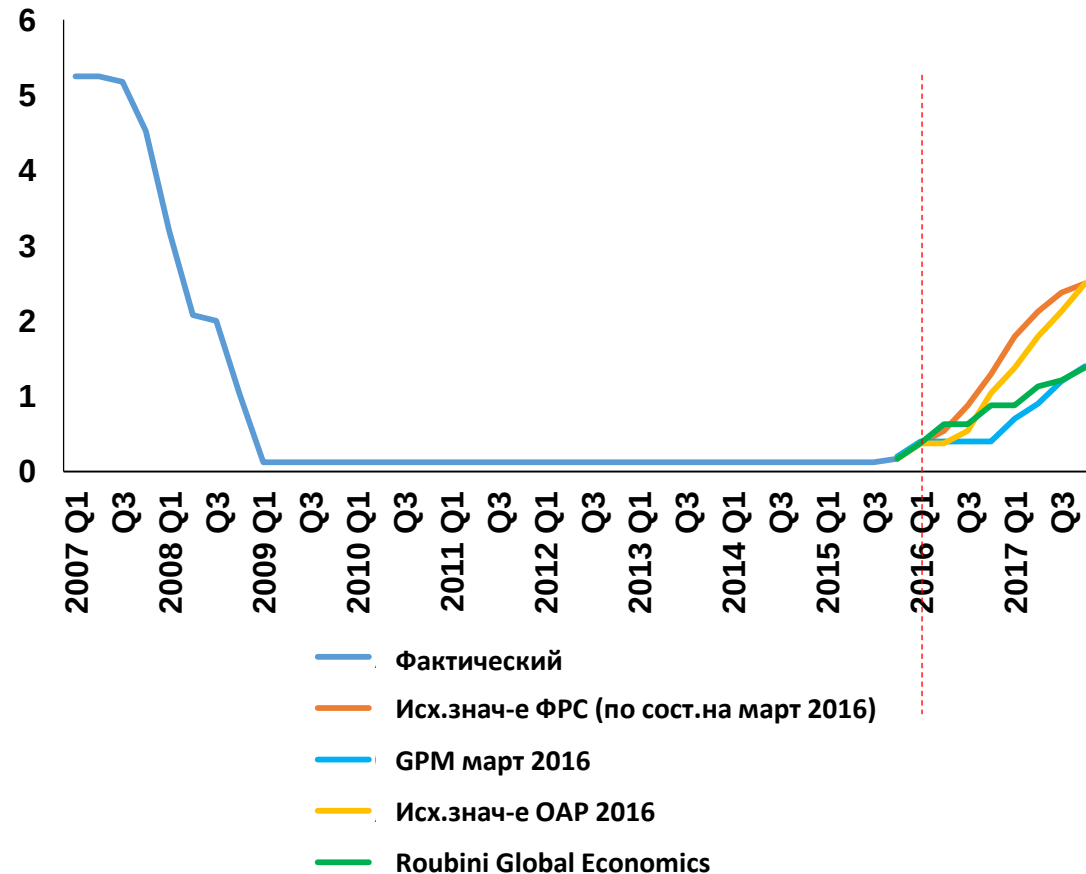
f: прогноз

Риски в перспективе

- Нестабильность глобального финансового рынка
- Последствия замедления темпов роста в КНР
- Дефляция цен производителя

1. Неопределенность в отношении будущих изменений процентной ставки США может привести к усилению нестабильности глобального финансового рынка

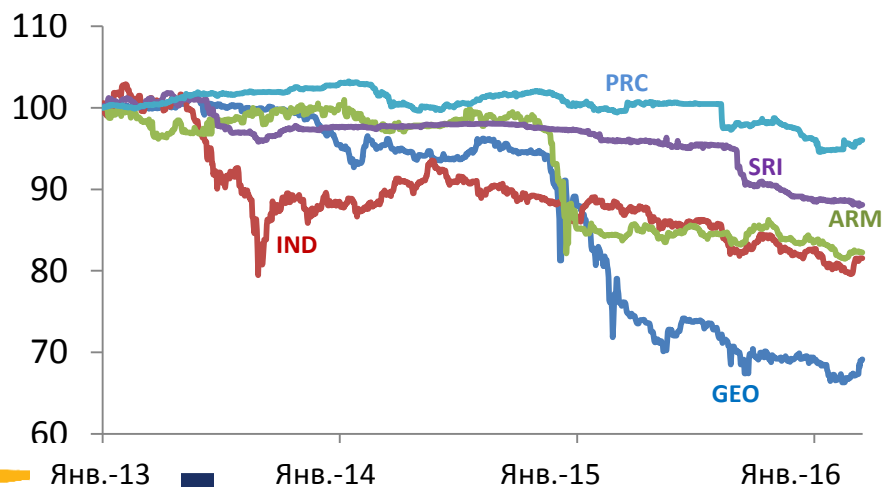
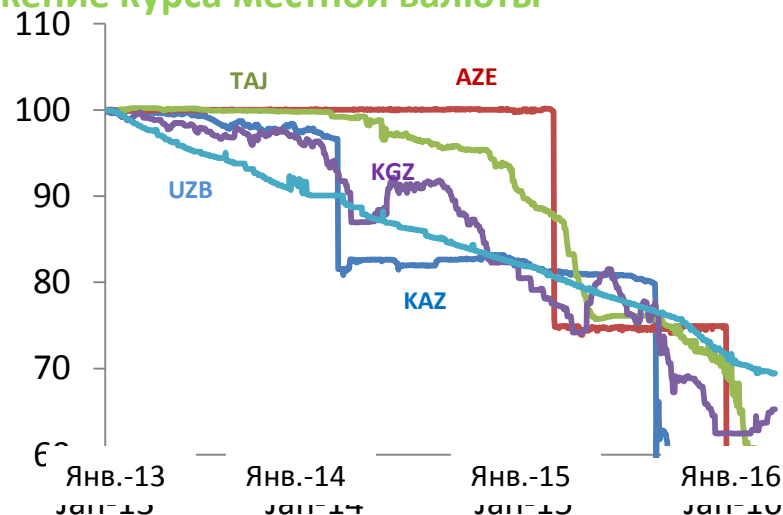
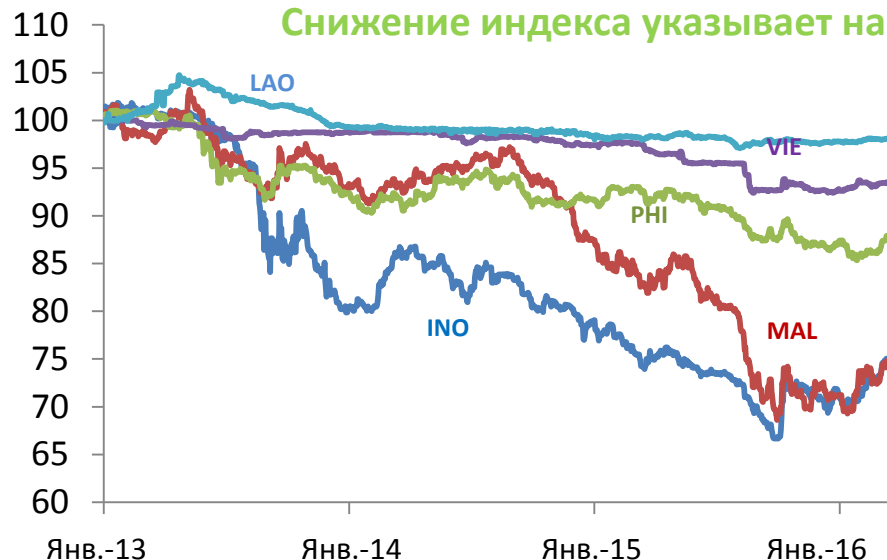
- Федеральный резерв повысил процентные ставки в декабре 2015
- ФРС предвидит дальнейшее постепенное ужесточение
- Изменения в денежной политике США влияют на
 - Торговлю
 - Движения капитала
 - Внешний долг



Рост курса доллара ведет к увеличению внешнего долга

Стоимость доллара США по отношению к азиатской валюте, 1 января 2013 = 100

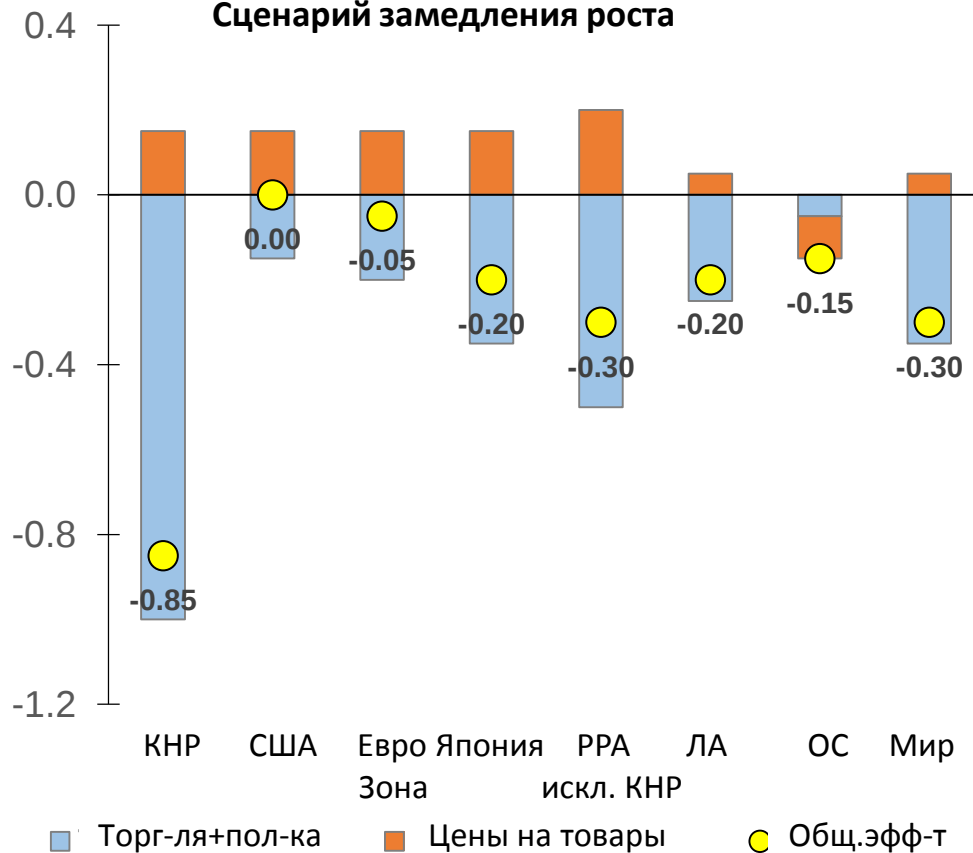
Снижение индекса указывает на снижение курса местной валюты



- Повышение курса доллара США имеет тенденцию к увеличению стоимости долга в национальной валюте, что создает угрозу для экономик с крупными внешними обязательствами

2. Замедление темпов роста КНР повлияло на другие страны мира

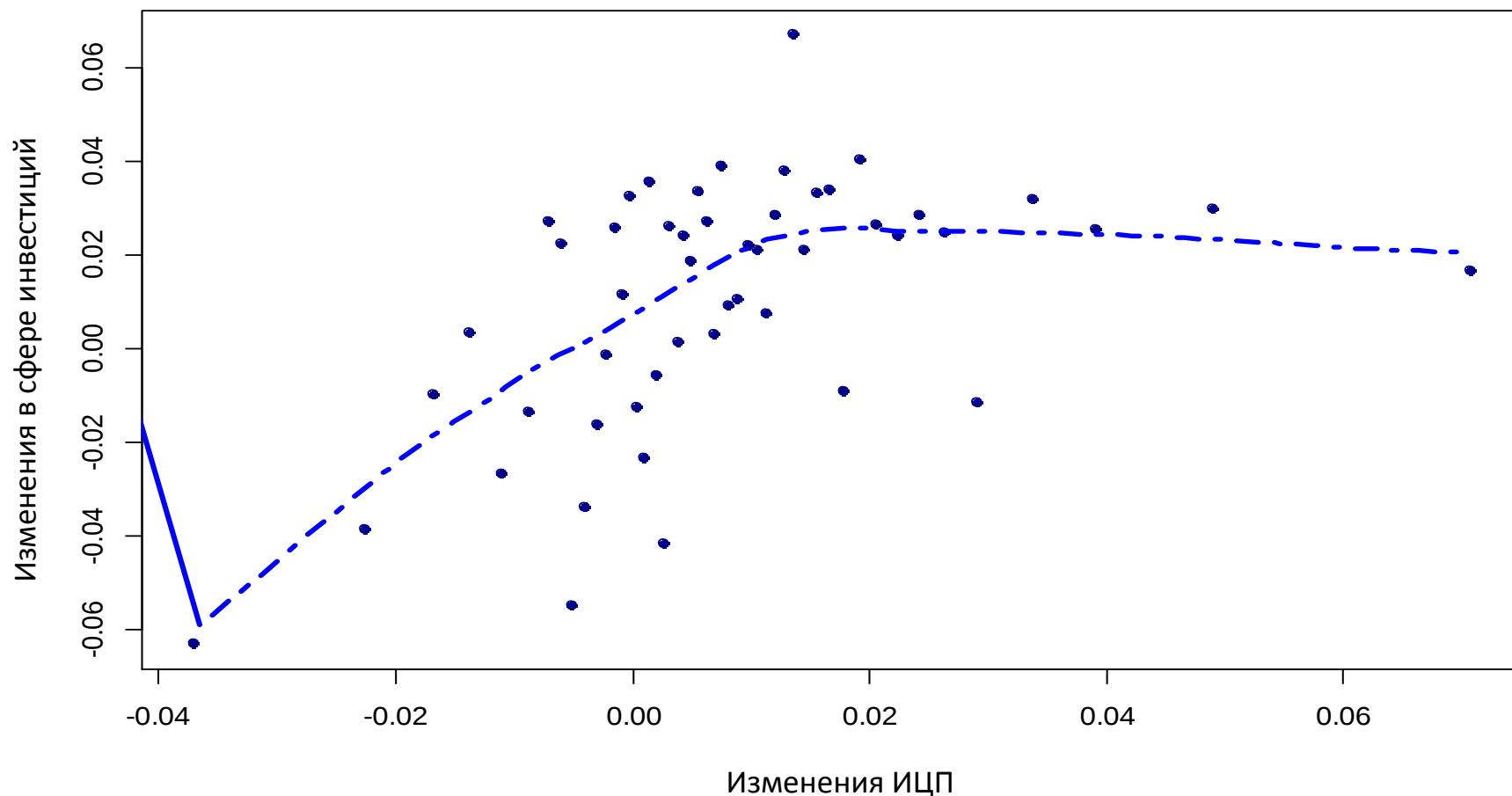
Глобальная прогнозная модель:
Сценарий замедления роста



- Допускает ослабление роста в КНР на 0,85 п.п.
- Темпы роста в остальных развивающихся странах Азии сокращаются на 0,3 п.п.
- Темпы роста в Японии снижаются на 0,2 п.п.
- Рост мировой экономики сокращается на 0,3 п.п.

РРА= развивающиеся рынки Азии; ЛА= Латинская Америка; КНР= Китайская Народная Республика; ОС= остальные страны

Неблагоприятный эффект низких цен производителей на инвестиции



Доступные данные по 58 странам мира с 1966 по 2014 г. Каждая точка означает среднее групповое значение, не обязательно какой-либо определенной страны.

Тематическая глава: Потенциал роста Азии

Ответьте на данные вопросы, принимая во внимание *потенциальный рост объемов производства*

- Потенциальный рост – это максимальный темп роста, предполагающий полное использование производственных ресурсов:
 - Согласуется со стабильной инфляцией: страны не достигают своего потенциала, пока рост не начнет создавать инфляционное давление;
 - Определяется политикой и институциональным качеством, экономической структурой и стадией развития;
 - Страны могут приблизиться к *предельному потенциальному росту за счет структурных реформ*, которые устраняют фактор нерационального использования ресурсов и неэффективности.
- Потенциальный рост представляет собой сумму темпов роста трудовых ресурсов и производительности труда

Методика оценки

- Метод: Многовариантный фильтр (Совокупное предложение), согласующийся с:
 - Harrod: $\hat{g}_t^N = \hat{y}_t^N + \hat{n}_t^N$
 - Okun: $U_t = U_t^N - \beta_t(\hat{g}_t - \hat{g}_t^N)$
 - Phillips: $\pi_t = \pi_t^e - \gamma_t(U_t - U_t^N)$
- Расчетный потенциальный рост $\hat{g}_t^N$ из модели AS:
 - $\pi_t = \pi_t^e + \phi_t(\hat{g}_t - \hat{g}_t^N)$
- Две характеристики π_t^e :
 - Функция времени $\pi_t: \pi_t^e = \alpha_t \pi_t + \epsilon_t \rightarrow \hat{g}_t = \hat{g}_t^N + \frac{(1-\alpha_t)}{\phi_t} \pi_t + \epsilon_t$;
 - адаптивные ожидания: $\pi_t^e = \pi_{t-1} + \epsilon_t \rightarrow \hat{g}_t = \hat{g}_t^N + \frac{1}{\phi_t} \Delta \pi_t + \epsilon_t$
- Открытая экономика; параметры с временным изменением – с использованием фильтра Калмана
- Всего 71 страна, в том числе **23 страны Азии**

Факторы, определяющие потенциал роста: моделирование политики

Рост производительности труда
(~80%) →



Первичный доход на душу населения, эффект конвергенции: -0,33 на дополнительные \$ 1000

Третичный коэффициент охвата, положительный эффект до 50%

Гибкость рынка труда

Индекс торговли; Положительный эффект до 440% ВВП

Хороший институт: эффективность правительства

Финансовая интеграция

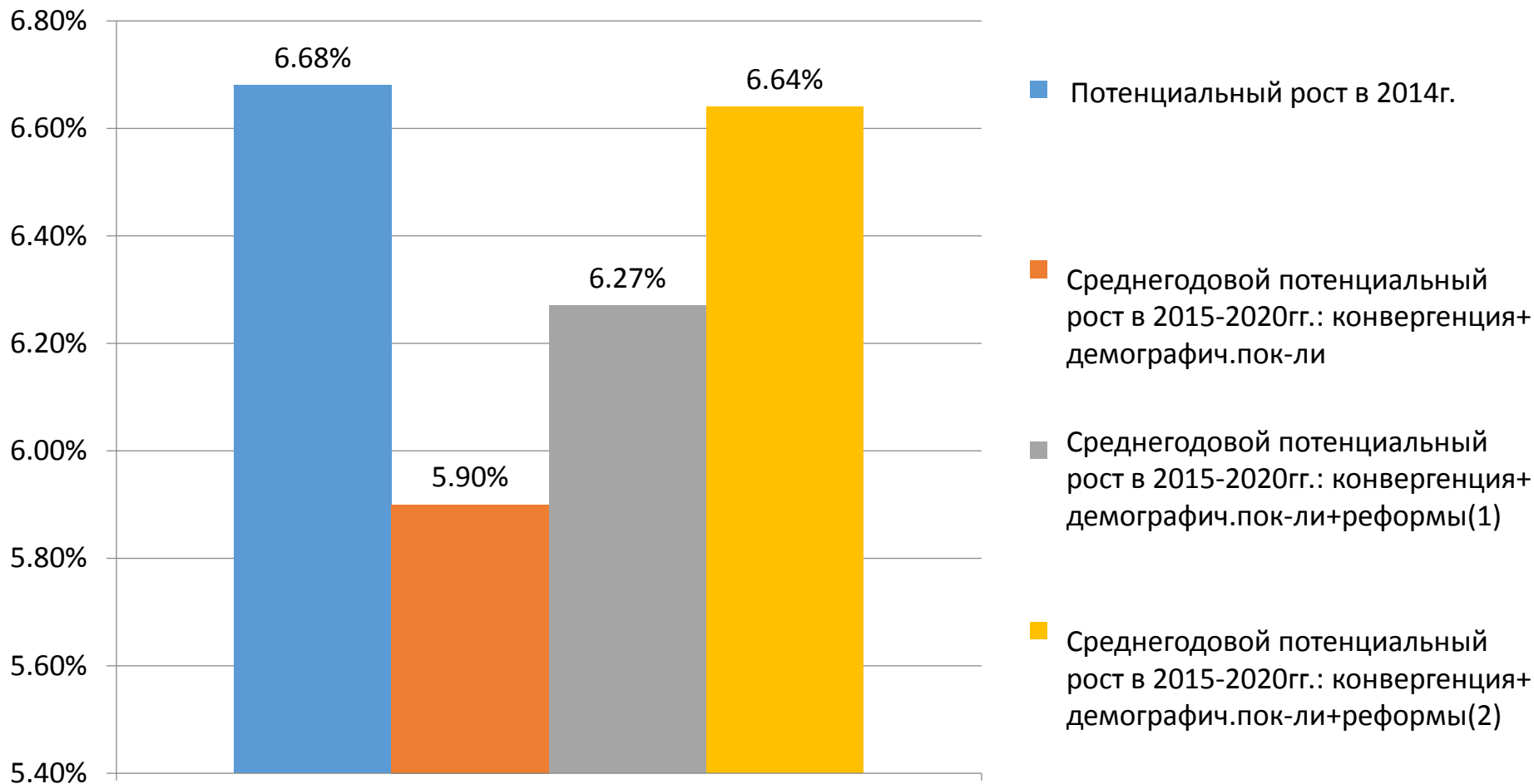
+

Рост трудовых ресурсов
(~20%)



Рост населения трудоспособного возраста (15-64 года), эффект один-к-одному на потенциал роста

Моделирование: Среднегодовой потенциал роста в 2015-2020 годах при различных сценариях



Реформа (1): устранение ¹ пробелов в системе высшего образования, гибкости рынка труда, качестве институтов, открытости торговли и финансовой интеграции от пределов на 50% за 20 лет

Реформа (2): устранение пробелов в системе высшего образования, гибкости рынка труда, качестве институтов, открытости торговли и финансовой интеграции от пределов на 50% за 10 лет

Ключевые выводы

- Потенциал роста в Азии замедлился.
- Факторы, снижающие потенциал роста: (i) демографические показатели; (ii) процесс конвергенции; (iii) уменьшение влияния факторов, которые повышали производительность труда в прошлом.
- Политика стимулирования экономического роста и реформы могут повысить потенциал роста:
 - Демографические показатели до максимально возможного уровня;
 - Гибкость рынка труда; качество институтов; открытость торговли; финансовая интеграция;
 - Инвестиции в инфраструктуру, человеческий капитал и технологии.
- Эффективное макро-управление поможет избежать нестабильности и сократить разрыв между фактическим и потенциальным объёмом производства.

Ключевые идеи

- Темпы роста в развивающейся Азии немного снизятся до 5,7% в 2016 и 2017гг. по сравнению с 5,9% в прошлом году
 - Темпы роста в КНР продолжают снижаться до 6,5% в 2016 г. и 6,3% в 2017 г. на фоне смены модели роста
 - Темпы роста в Индии немного снизятся до 7,4% в 2016г. и увеличатся до 7,8% в 2017г.
- Инфляция потребительских цен остается на низком уровне, но многие страны сталкиваются с возможной неблагоприятной дефляцией цен производителей
- Структурные реформы имеют крайне важное значение для ускорения роста в развивающейся Азии

СПАСИБО!

Факторы, определяю-щие потенциал роста

Трудоспособное население:
отношение один к одному

Страны с низким уровнем дохода имеют
большой потенциал роста;
потенциальный рост имеет
положительное соотношение с разрывом
производительности с США.

Положительный эффект третичного
коэффициента охвата достиг пика при
50% ВВП и коэффициента торговли при
440 % ВВП.

Повышение качества институтов,
измеряемое гибкостью рынка труда,
гражданское участие и эффективность
государства повышают потенциал
роста

Финансовая интеграция имеет
положительный эффект на потенциал
роста.

Структурные разрывы после кризиса

Зависимая переменная = потенциал
роста объемов производства

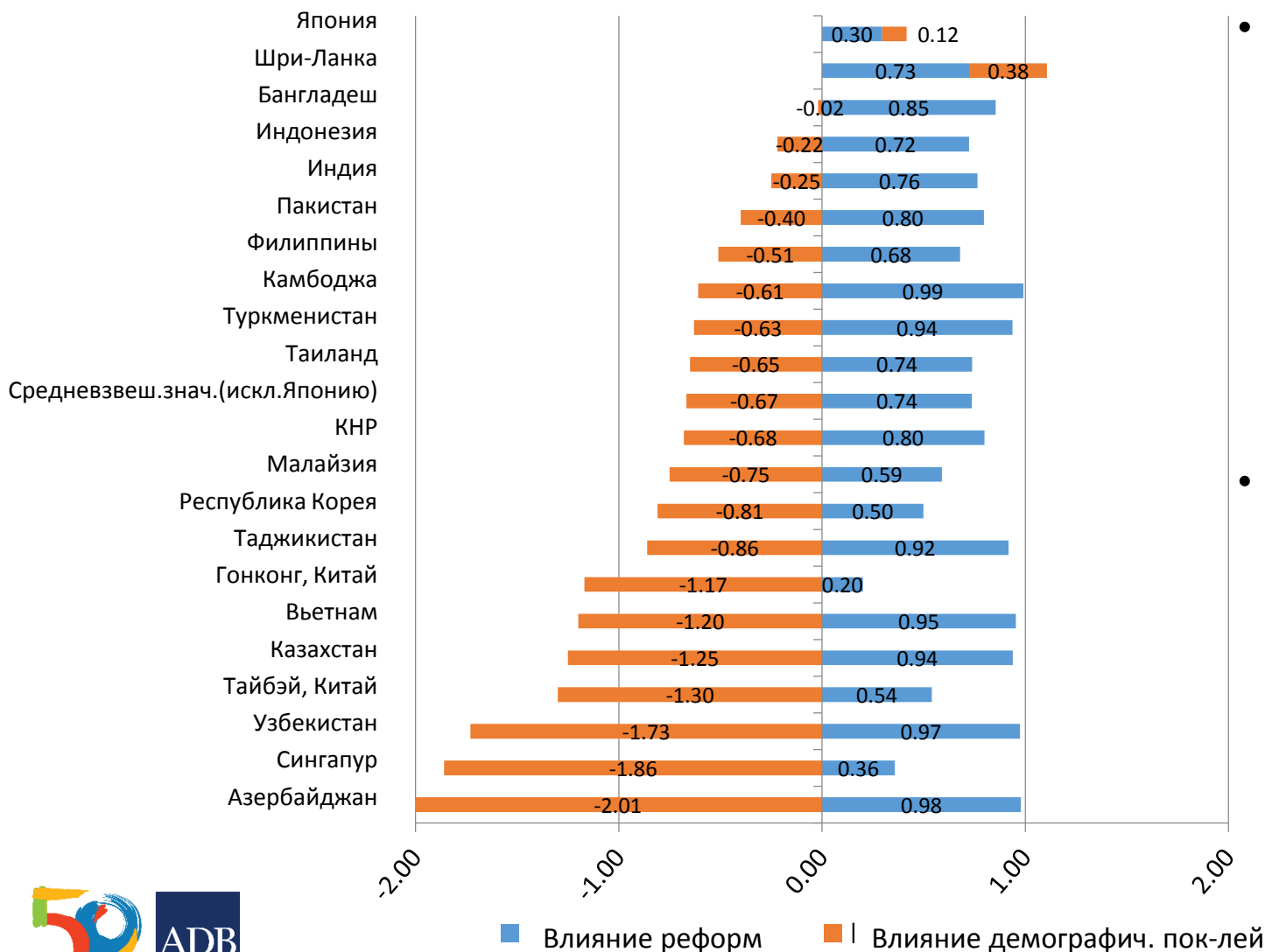
Все страны

	(3)	(4)
Начальный уровень ВВП на душу населения за 10 лет	-.00011*	-.00033**
<i>Рост трудоспособного населения</i>	.87025**	1.15725**
<i>Разрыв с США</i>	.03865*	.07306*
<i>Разрыв с США x пол.стабильность</i>	-	-.00613*
<i>Третичный коэффициент охвата</i>	.15810**	.16284**
<i>Третичный коэффициент охвата в квадрате</i>	-.00146**	-.00160**
<i>Неизменность рынка труда</i>	-1.97340**	-2.92375**
<i>Свобода и политическая ответственность</i>	.75121*	1.65097^
<i>Эффективность правительства</i>	1.03906*	1.36106**
<i>Индекс торговли</i>	.08266**	.06488**
<i>Индекс торговли в квадрате</i>	-.00008**	-.00007**
<i>Интеграция финансового капитала</i>	-.00197**	.00452*
<i>Финансовый капитал x качество нормативных и законодательных актов</i>	-	-.00313**
<i>Разрыв в 2008-14</i>	-2.49142**	-2.72717**
Константа	-3.55837*	-
F-статистика по	0.372	0.511
Кол-во стран	61	61
Кол-во наблюдений	655	425

Примечания: **, * и ^ означают, соответственно, значения при уровнях 1%, 5% и 10%. Переменные предусматривают задержку. Стандартные ошибки Driscoll and Kraay (1998).

Сокращение расстояния до предельного значения каждого определяющего фактора с помощью реформ может компенсировать негативное влияние демографической ситуации на потенциал роста в развивающихся странах Азии

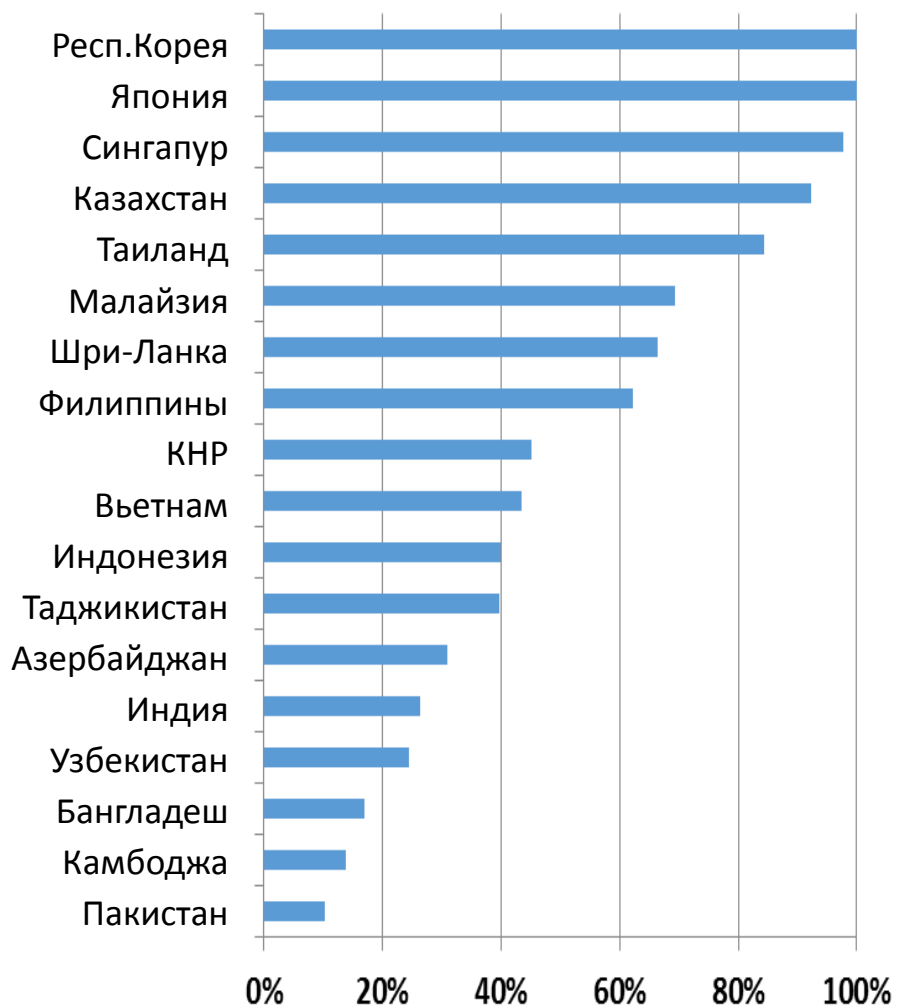
Эффект на потенциальный рост, ежегодный прирост, процентный пункт



- Влияние демографических показателей основано на предполагаемом росте трудоспособного населения в 2015-2020
- Влияние реформ основано на сокращении расстояния до предельных значений на 50% через 10 лет

Но структурные реформы могут ускорить потенциальный рост

Третичный коэффициент охвата



Эффективность правительства

