



Центр социально-экономических исследований

Марек Домбровски

**Перспективы выхода из
глобального
экономического кризиса**

Презентация на Октябрьском экономическом форуме Исследовательского центра Института приватизации и менеджмента, г. Минск, 5 ноября 2013 г.

История последнего глобального экономического кризиса

- 2007–2008 гг.: кризис на рынке недвижимости США (the “subprime” mortgage crisis)
- 2008–2009 гг.: глобальный финансовый кризис (после банкротства Lehman Brothers)
- 2010–2013 гг.: кризис госзадолженности (в Европе, США и Японии) и банковский кризис в Европе
- 2013 г. – ? Что дальше?

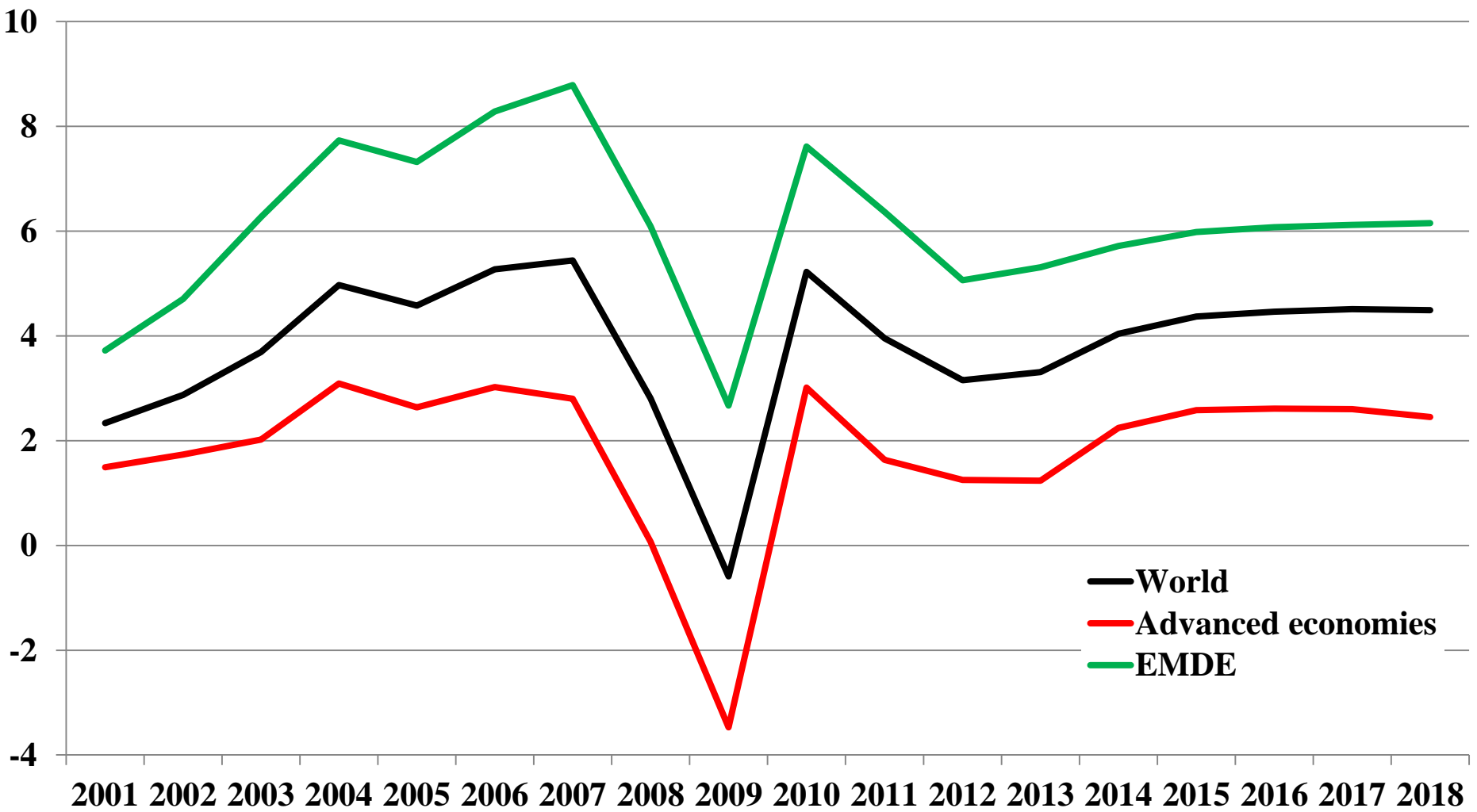


Дискуссия о перспективах экономического роста

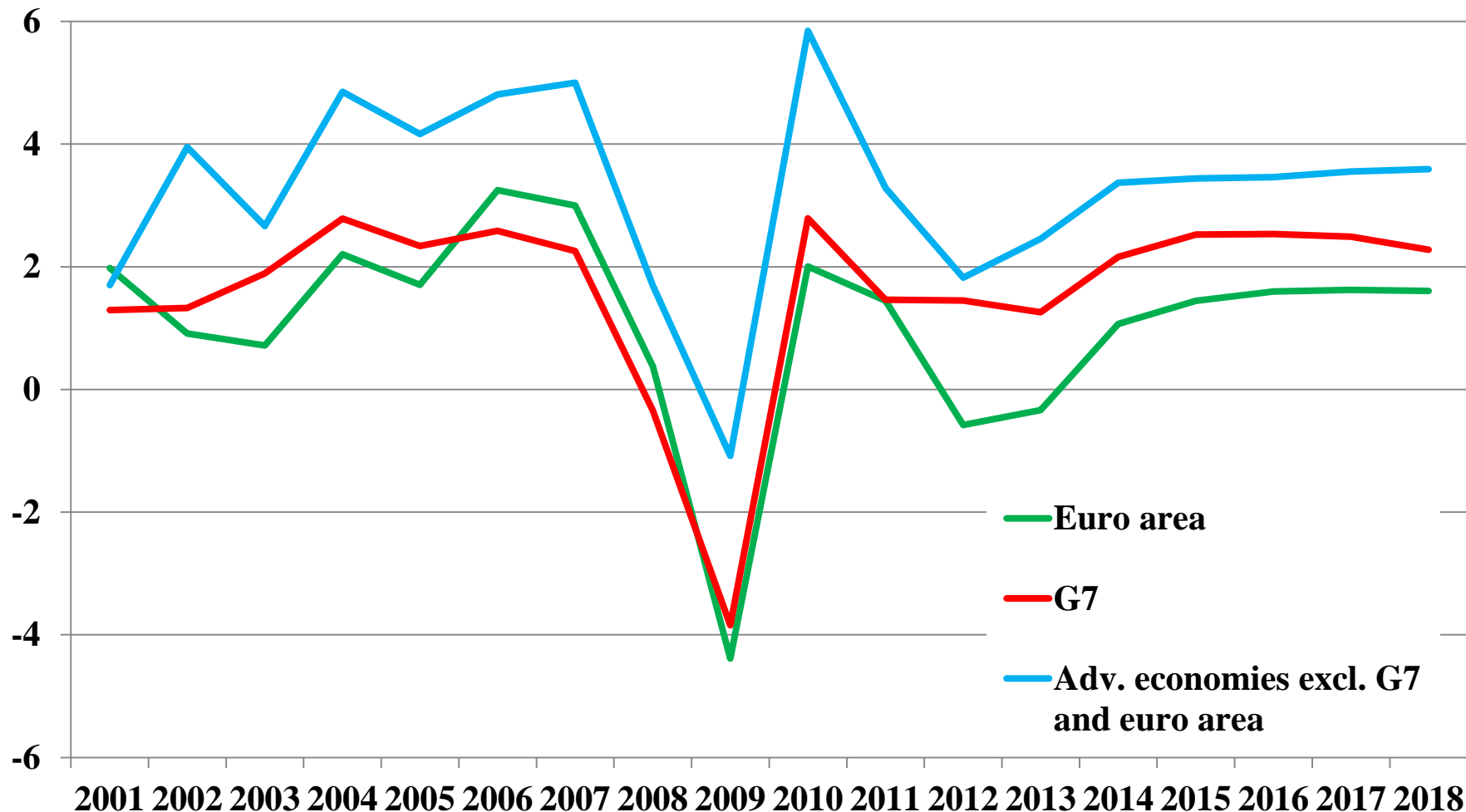
- Доминирующий фокус на краткосрочное стимулирование совокупного спроса (роль денежной и фискальной политики)
- Часто приводит к ошибочным выводам
- Предположение, что фактический рост ниже потенциального (?)
- Необходим анализ средне- и долгосрочных факторов экономического роста (повышение потенциального роста)



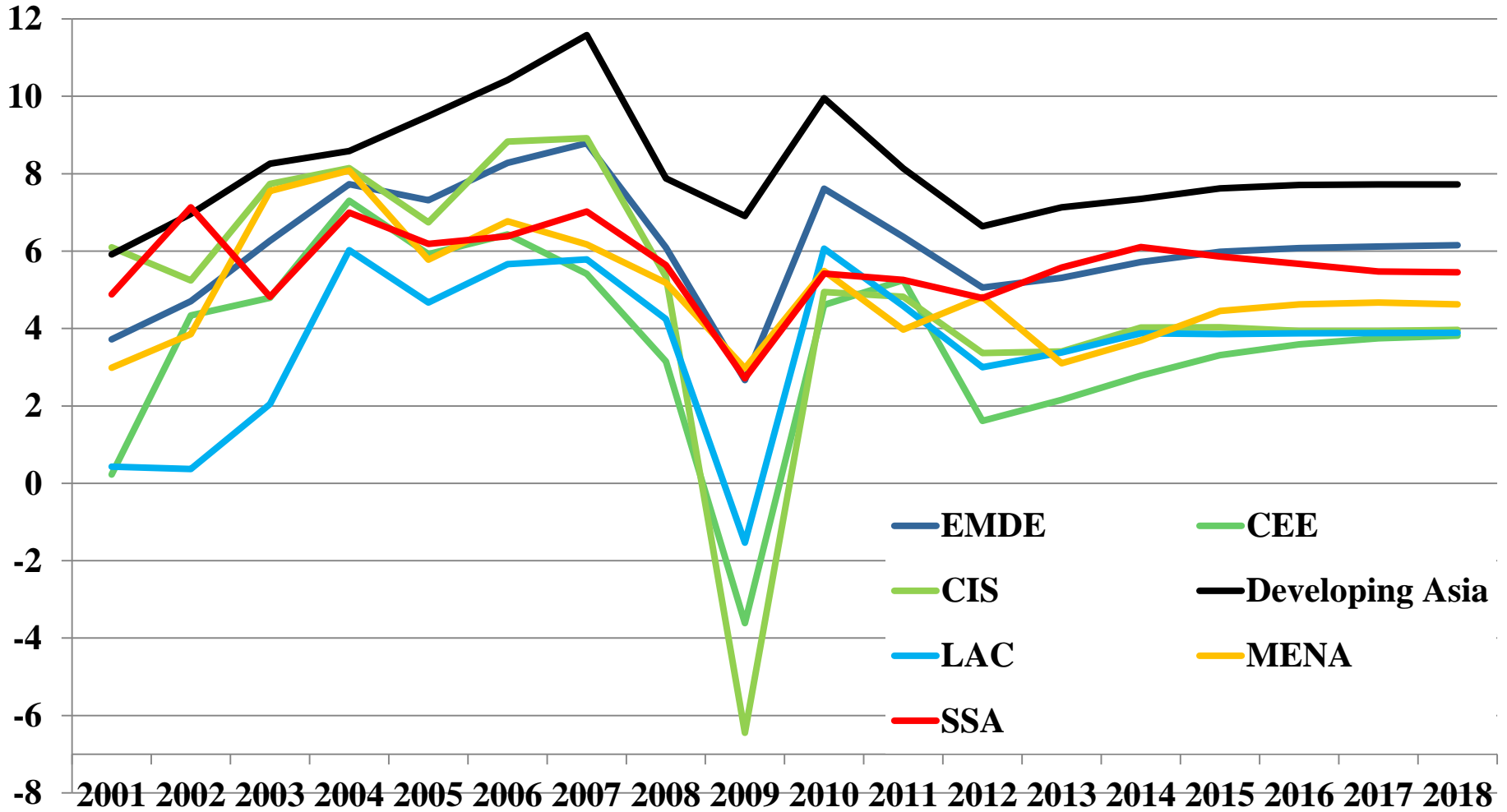
Мировая экономика: реальный ВВП, % роста/падения в год



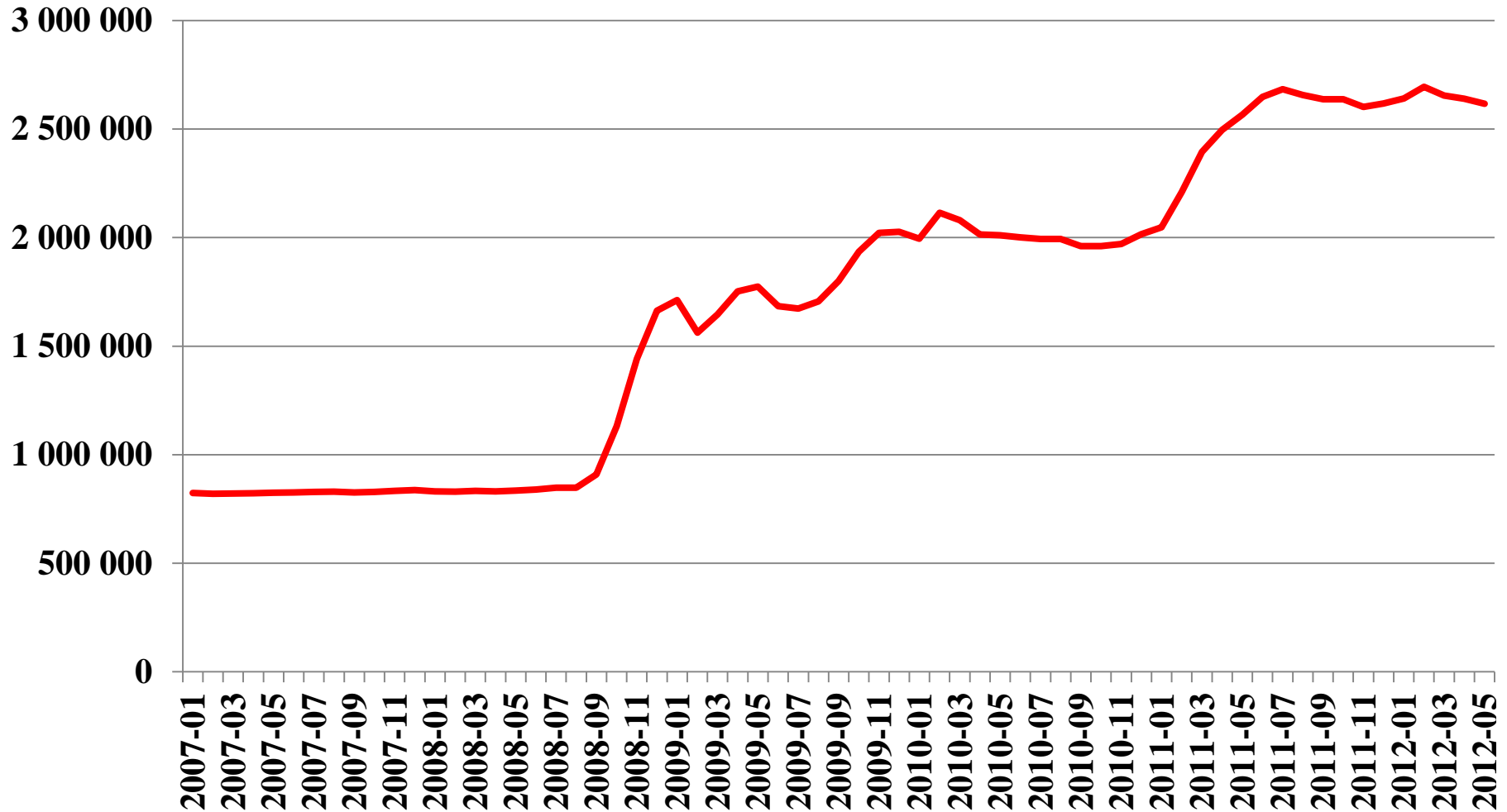
Развитые страны: реальный ВВП, % роста/падения в год



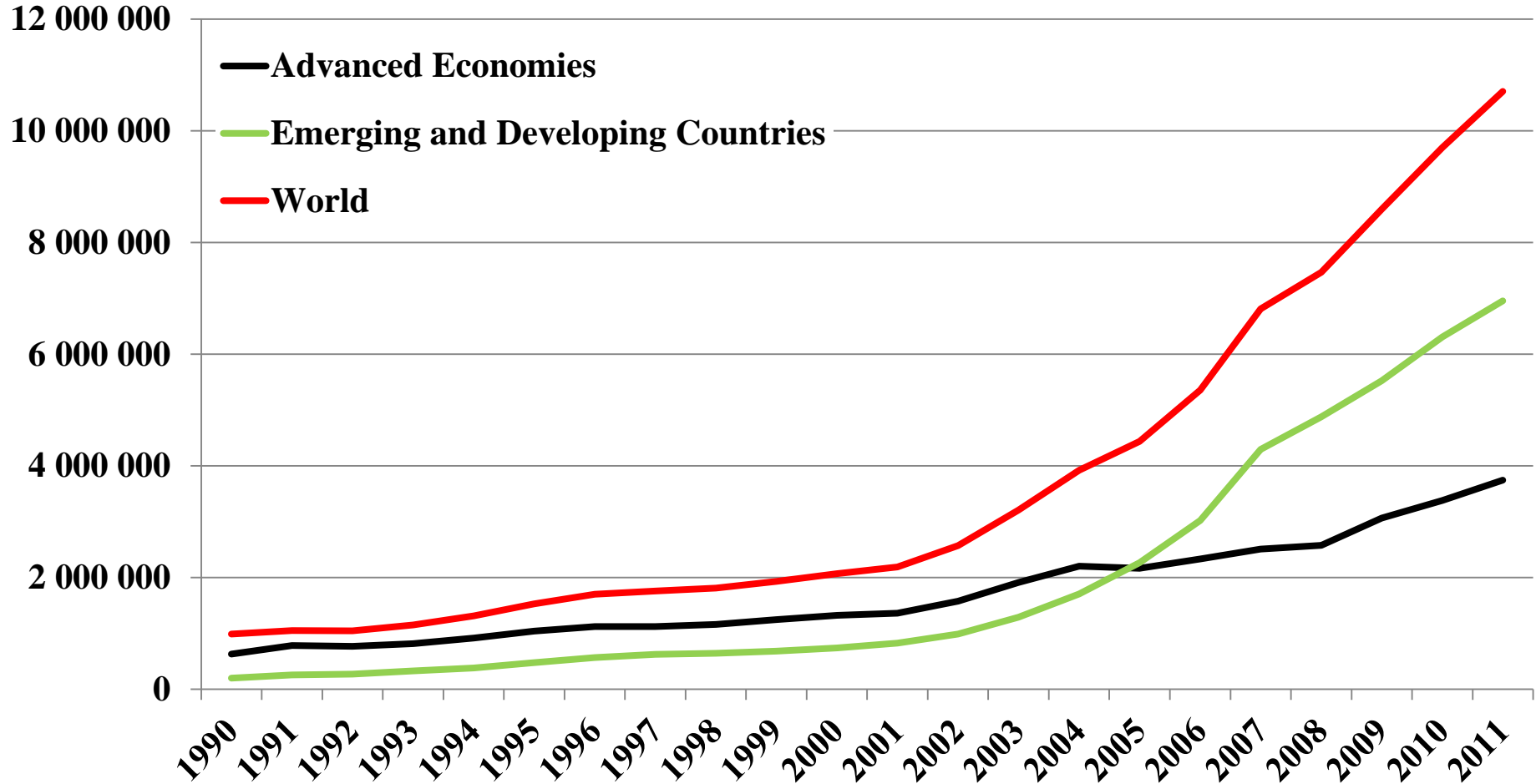
Развивающиеся страны и формирующиеся рынки: реальный ВВП, % роста/падения в год



ФРС США: Денежная база США, в миллионах долларов



Золотовалютные резервы в миллионах долларов



Факторы экономического роста

- Трудовые ресурсы (рабочая сила)
- Капитал
- Совокупная производительность факторов производства (TFP or Solow residual)

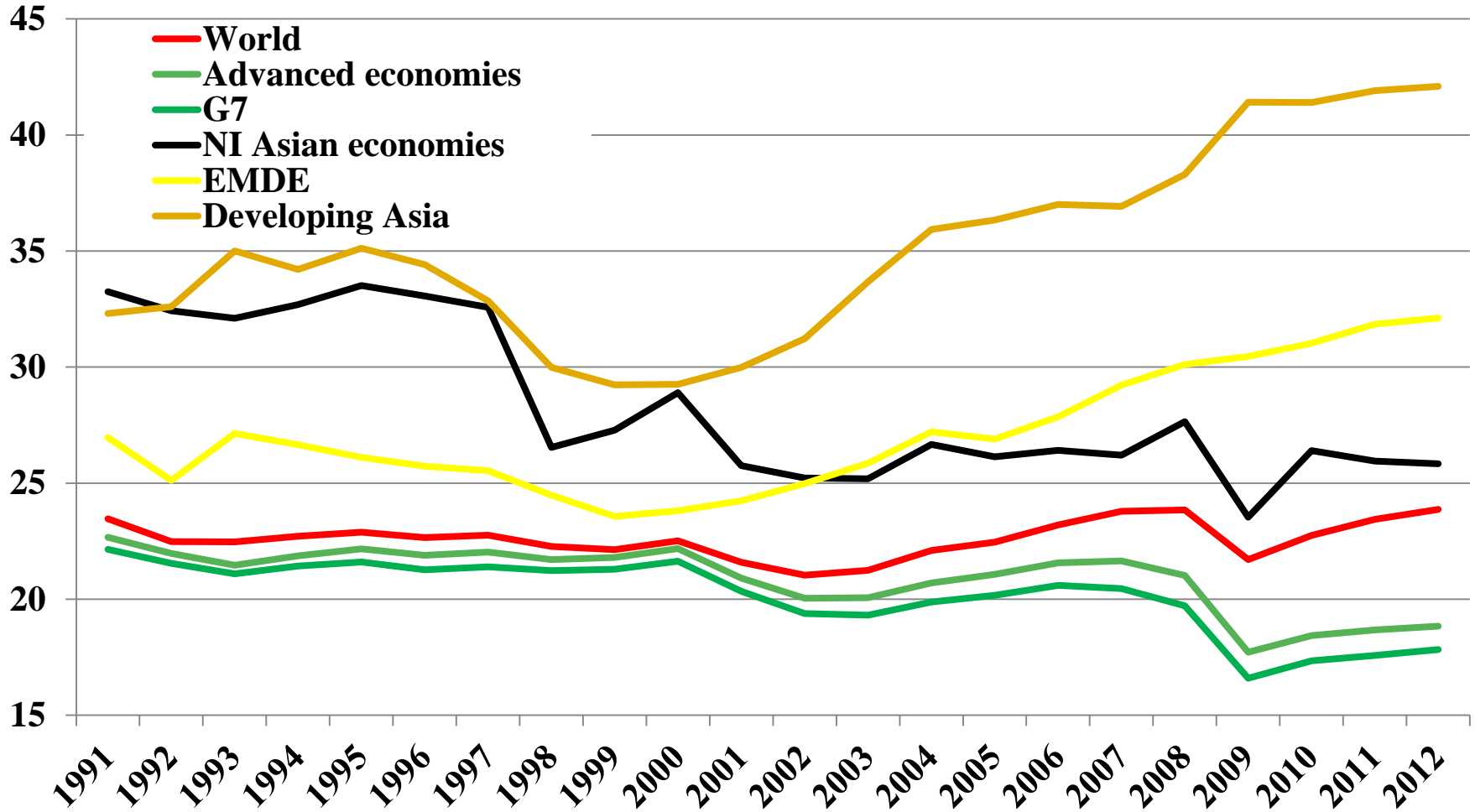


Трудовые ресурсы

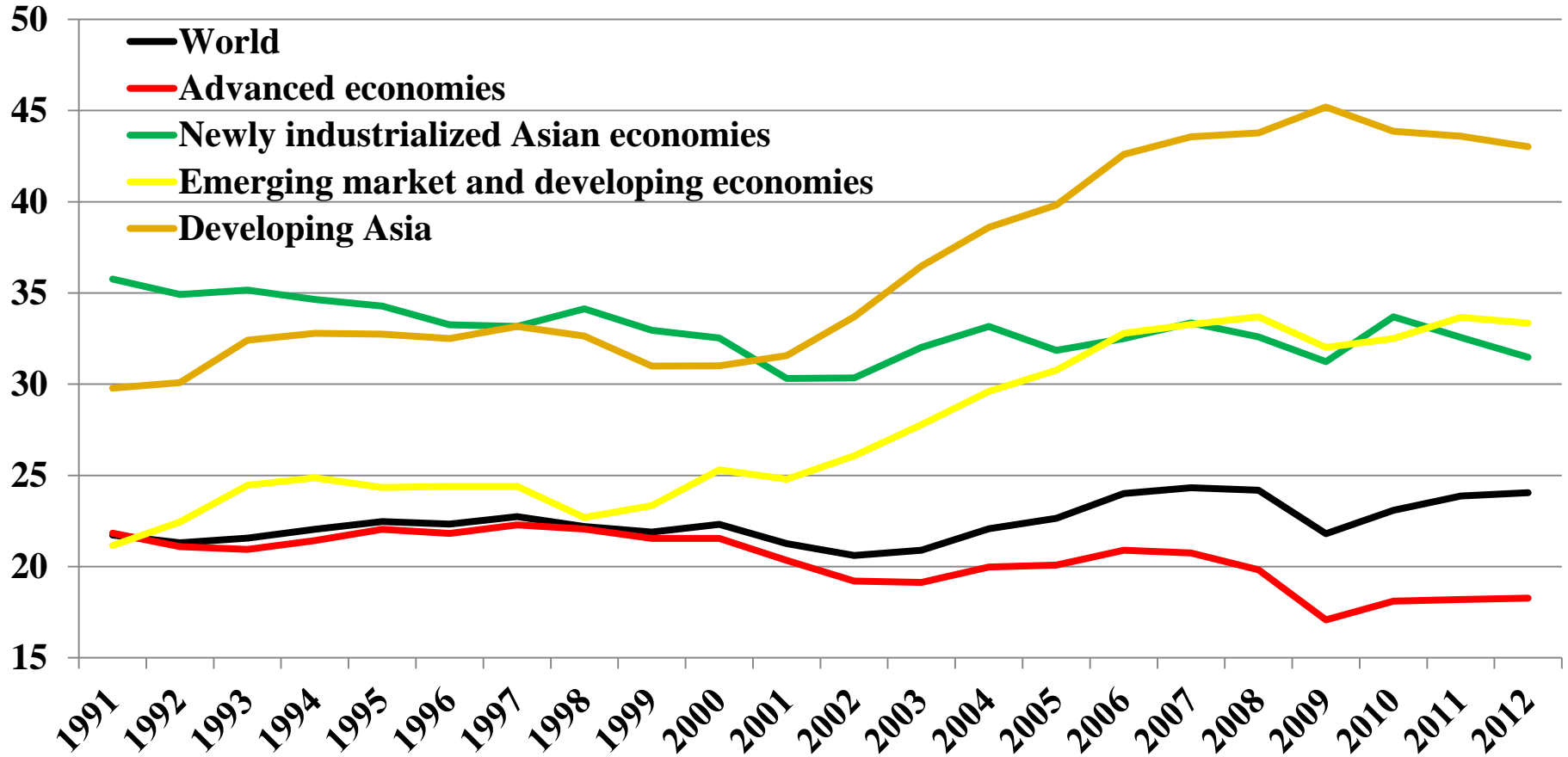
- Демографический кризис в развитых странах и части стран со средним уровнем ВВП на душу населения
- В ближайшие 20 лет больше стран столкнется с демографическим барьером
- Резервы рабочей силы останутся в Африке, на Ближнем Востоке и в Южной Азии
- Барьеры миграции



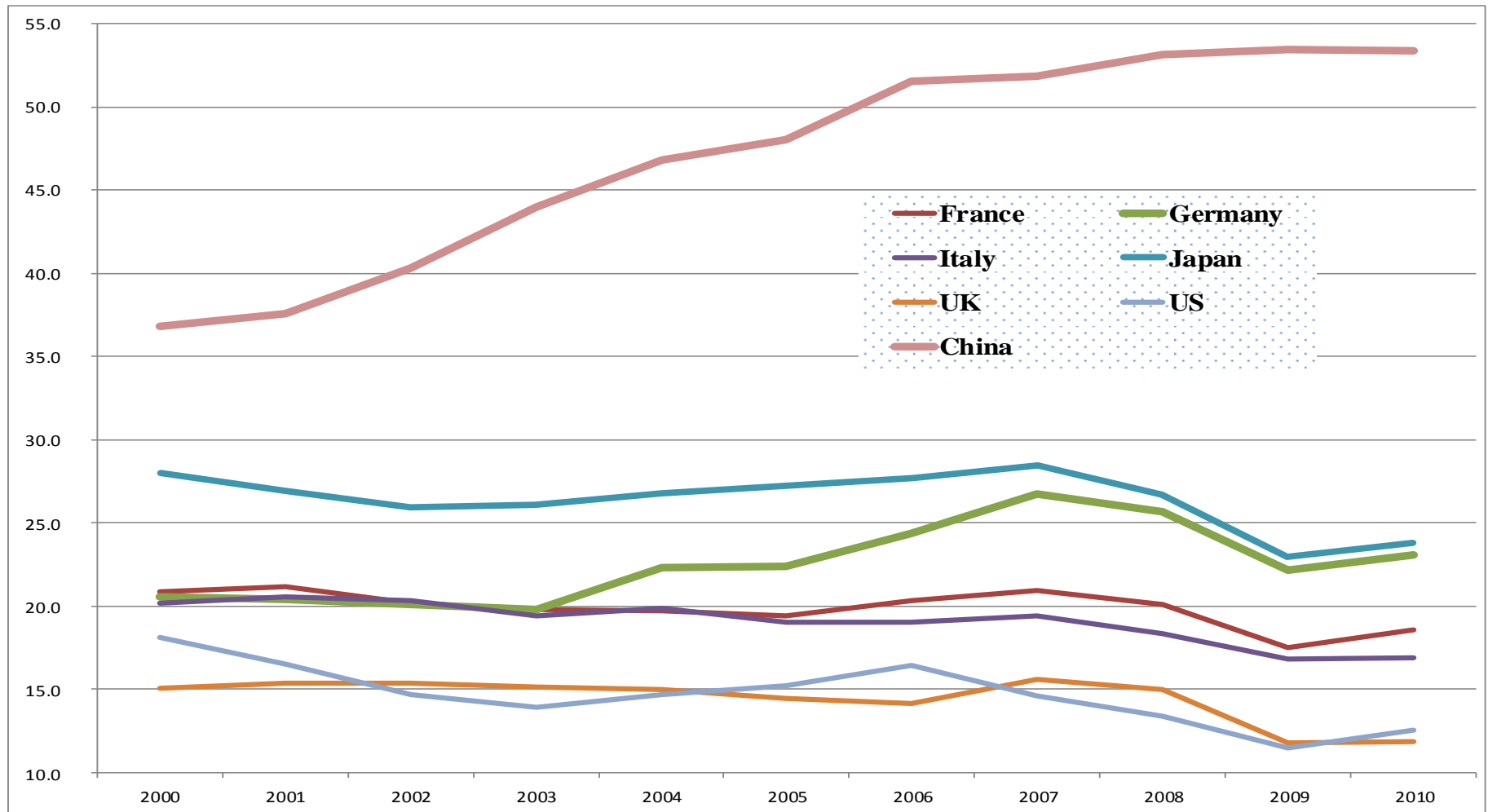
Инвестиции, в % ВВП



Валовые национальные сбережения, в % ВВП



Валовые национальные сбережения, в % ВВП



Валовой долг СГУ в % ВВП, 2007-2012

Страна	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Мир	62.1	65.2	75.6	79.3	79.6	80.0
ЕС	59.5	64.0	74.4	79.6	82.4	84.5
Зона Евро	66.4	70.2	79.9	85.7	88.1	90.0
Франция	64.2	68.3	79.0	82.4	86.3	89.0
Германия	65.2	66.7	74.4	83.2	81.5	78.9
Испания	36.3	40.2	53.9	61.2	68.5	79.0
В.Британия	43.9	52.5	68.4	75.1	82.5	88.4
Канада	66.5	71.1	83.6	85.1	85.0	84.7
Япония	183.0	191.8	210.2	215.3	229.8	235.8
США	67.2	76.1	89.9	98.5	102.9	106.6

Источник: IMF WEO database, April 2012



Качественные факторы глобального роста в 1990-х и начале 2000-х гг.

- Либерализация торговли
- Либерализация движения капитала
- Волна рыночных реформ (Китай, Индия, Латинская Америка, ЦВЕ, СНГ)
- Технологическая революция
- Peace dividend (конец холодной войны)
- Отсутствие свежих импульсов сейчас



Барьеры росту в развитых странах (особенно ЕС)

- Отрицательные демографические тенденции
- Высокие трудовые издержки, неэластичность рынков труда
- Чрезмерная социальная нагрузка, высокие госрасходы и налоги, высокий госдолг
- Провал переговоров о либерализации мировой торговли
- Чрезмерное регулирование внутренних рынков



Барьеры росту в странах с формирующимся рынком

- Плохой деловой климат и плохое качество госуправления (коррупция, клиентелизм, дефицит правового государства, организованная преступность и т.п.)
- Провал переговоров о либерализации мировой торговли, торговый протекционизм во многих странах
- Популизм, чрезмерная социальная нагрузка, плохо таргетированная социальная поддержка
- Недостатки инфраструктуры и человеческого капитала
- Недостаточное развитие финансовых рынков, ограничения для иностранных инвестиций
- Большой государственный сектор

