

Инвестиции и сбережения в арабских странах (1980-2005 гг.)

Салийчук Алексей Васильевич

студент

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: ronhul86@list.ru

Сбережения и накопление физического капитала – это два ключевых фактора экономического развития. Целью нашей работы было проследить динамику нормы сбережений и инвестиций в арабском мире, начиная с 1980 года, и по возможности обозначить ее связь с экономическим ростом. Для этого мы использовали средние невзвешенные пятилетние значения этих показателей в 5 арабских странах (АС) – экспортерах нефти (Алжир, Бахрейн, Кувейт, Оман, Саудовская Аравия) и 5 «нефтяных» странах (Египет, Иордания, Марокко, Сирия, Тунис). Ниже изложены основные полученные нами выводы.

До перелома нефтяной конъюнктуры в начале 1980-х годов норма инвестиций в АС наряду с НИС была одной из самых высоких в мире (равно как и темпы экономического роста). Но уже в 1985-89 гг. этот показатель буквально обвалился: на 7 процентных пунктов в нефтяных странах и на 6 – в нефтяных (см. таблицу 1). В дальнейшем норма валового накопления в обеих группах стран снижалась или стагнировала. Даже новый виток роста цен на нефть, который начался в 2002 году пока не привел к повышению доли инвестиций в ВВП.

Снижение нормы валового накопления в нефтяных АС полностью объяснялось сокращением государственных инвестиций при неизменном уровне частных инвестиций (к сожалению, у нас нет аналогичных данных по странам-нефтеэкспортерам, но предполагаем, что в них ситуация была аналогичной) [1]. В результате соотношение частного и государственного сектора в их валовом накоплении увеличилось с 2 к 3 в начале рассматриваемого периода до 3 к 2 – в конце. Это по-прежнему намного меньше, чем в развитых странах и НИС первой волны (в частности, Корея) - 5-6 к 1 и в Малайзии, Тайланде, Индонезии – в среднем 3 к 1.

В отличие от инвестиций, динамика внутренних сбережений в странах – экспортерах нефти, с одной стороны, и нефтяных – с другой, обнаруживает существенные различия. В Алжире и государствах Залива вслед за движением цен на нефть и изменением сальдо торгового баланса норма сбережений вплоть до последнего времени снижалась, чтобы буквально за несколько лет взлететь до уровня двадцатилетней давности.

Доля сбережений в ВВП нефтяных АС выросла с 10% до 15% ВВП, но это увеличение полностью объясняется улучшением ситуации с государственными сбережениями (снижение бюджетного дефицита). Из всех регионов развивающегося мира только в Тропической Африке норма внутренних сбережений так же невелика, в Латинской Америке и Южной Азии она достигает 19-20% ВВП, а в Восточной Азии – 35-40% ВВП.

Поскольку в большинстве современных эмпирических исследований подчеркивается большое значение внутренних сбережений для экономического роста развивающихся стран в средне- и долгосрочном периоде, представляется важным вопрос: почему норма сбережений в АС намного ниже, чем в стремительно развивающейся Восточной Азии. Мы оценили уравнение регрессии с пятью переменными (выборка из 67 развивающихся стран, в том числе 10 рассматриваемых нами АС; среднее значение объясняющих переменных за 1980-2001 год рассчитано нами по World Development Indicators 2003; коэффициенты при всех переменных имеют ожидаемый знак и, за исключением внутреннего кредита, значимы при уровне значимости 1%, внутренний кредит не значим при уровне значимости 10%; скорректированный R-квадрат равен 0,79).

Переменная	Коэфф-т	ВА - АС	ВА - нефтеэкспортеры	ВА - нефтяные страны
Внешние сбережения, % ВВП	-1,0185	3,8	-2,6	10,1
Доля населения < 15 и > 65 лет	-0,6719	3,9	3,0	4,9
ВВП на душу, дол. 1995 года	0,0006	0,1	-1,6	1,8
Средний темп роста реального ВВП	1,6794	3,5	4,3	2,6
Внутренний кредит, % ВВП	0,0187	0,1	0,4	-0,1
Объясненная разница		11,4	3,4	19,3
Действительная разница		9,2	0,4	17,9
Необъясненная разница		-2,2	-3,0	-1,4

Оказалось, что более низкая норма внутренних сбережений в АС по сравнению со странами Восточной Азии объясняется высокими внешними сбережениями, которые вытесняют сбережения домохозяйств, низкой долей населения трудоспособного возраста и низкими темпами экономического роста (о влиянии экономического роста на сбережения в развивающихся странах см. [4]). Особенно ярко «выталкивающая» роль внешних сбережений проявляется в нефтяных странах региона.

	1980-84	1985-89	1990-94	1995-99	2000-05
<i>Страны-нефтеэкспортеры</i>			% ВВП		
Инвестиции	30,2	23,4	22,7	19,3	18,8
Национальные сбережения	41,5	24,3	21,0	20,8	32,7
В	42,9	28,9	27,7	26,9	38,4
Ч	-3,6	-5,7	-7,3	-6,5	-6,3
Ч	2,2	1,0	0,6	0,5	0,6
Иностранные сбережения	-11,3	-0,9	1,7	-1,6	-13,9
<i>Нефтяные страны</i>					
Инвестиции	29,8	23,9	25,7	23,2	22,0
Национальные сбережения	24,2	20,4	21,2	21,8	23,0
В	10,8	12,4	14,7	15,6	15,3
Ч	14,6	10,9	10,3	8,8	9,6
Ч	-1,2	-2,9	-3,8	-2,6	-1,8
Иностранные сбережения	5,7	3,5	4,5	1,4	-1,0

Баланс сбережений и инвестиций показывает, что несмотря на отрицательную величину внешних сбережений (сумма чистых текущих трансфертов и чистых факторных доходов), странам-нефтеэкспортерам в целом удавалось поддерживать положительную разницу между национальными сбережениями и инвестициями. А в периоды благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры они превращались в крупнейших экспортеров сбережений и начинали массово скупать различные зарубежные активы, начиная от билетов казначейства Соединенных Штатов и заканчивая филиалами прославленных музеев и учебных заведений [3].

Экономика нефтяных АС в огромной степени зависит от внешних источников сбережений. Именно резкое снижение поступлений от работников, занятых в хозяйстве стран Персидского залива и стран ЕС, а также снижение объемов помощи от «братьев-арабов», которое имело место в 1980-х годах (в среднем на 5 % ВВП), стало одним из важных факторов слома их в целом достаточно успешной макроэкономической динамики. Вместе с тем, большая сбалансированность национальных сбережений и инвестиций, хотя она и была достигнута дорогой для экономического развития ценой, снизила зависимость нефтяных арабских стран от притока иностранного капитала и позволила им избежать крупномасштабного долгового кризиса, который был бы неминуем, сохранили они гигантские темпы внешних заимствований 1974-1985 годов. В тот период их внешняя задолженность увеличивалась на 6,3% ВВП в год [4].

Быстрый экономический рост АС в 1960-70-х годах был во многом основан на нестабильных источниках: в странах-нефтеэкспортерах это были нефтяные доходы, в нефтяных странах – трансферты из-за рубежа. Ведущая роль в инвестировании экономики принадлежала государству, инициатива частного сектора была ограничена. С тех пор АС так и не сумели найти стабильные внутренние источники роста: уровень

частных инвестиций и сбережений если и увеличился, то очень незначительно. Нефтеэкспортеры могут позволить себе и дальше играть роль рантье, но остальным странам региона не обойтись без повышения экономической активности частного сектора, если они хотят повторить восточноазиатское экономическое чудо. Другой вариант – надеяться на денежные переводы от соотечественников, которые пригодились за рубежом.

1. *Everhart, Stephen, Mariuzs Sumlinski*. Trends in Private Investment in Developing Countries, Statistics for 1970–2000, and the Impact on Private Investment of Corruption and the Quality of Public Investment, IFC Discussion Paper 44, Washington, D.C., 2001
2. The Gulf States - Buying Up Art and Culture // *The Economist* , Feb 8th, 2007.
3. *Amer Bisat, Mohamed El-Erian, Thomas Helbling* Growth, Investment and Saving in the Arab Economies, IMF Working Paper, 1997, p.12
4. *Raghuram Rajan* Foreign Capital and Economic Growth, IMF, Presentation at a Conference Organized by the Federal Reserve Bank of Kansas City, Jackson Hole, Wyoming, 2006. Available at <http://www.imf.org/external/np/speeches/2006/082506.htm>