

НОВЫЙ ДИВНЫЙ МИР

ИНДЕКС БЫСТРОРАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ 2011 - 2012

Институт исследований развивающихся рынков бизнес-школы СКОЛКОВО – «Эрнст энд Янг» (IEMS)
Выпуск 12-04, Август 2012



Автор:

Д-р Уильям Уилсон, Старший научный сотрудник
Питер Йохансон, Научный ассистент

Главный редактор:
Д-р Сунг Хо "Сэм" Парк, Исполнительный Директор

Содержание

I. Введение	2
II. Подъем на пирамиду быстроразвивающихся рынков — четыре этапа	4
III. Рейтинги стран с быстроразвивающимися рынками 2011 - 2012 года	6
IV. Основные результаты расчета Индекса стран с быстроразвивающимися рынками 2011 - 2012 года	10
V. Заключение	22
Приложения	24

I. Введение



Во втором ежегодном выпуске «Индекса быстроразвивающихся рынков»¹ мы выявили два важнейших обстоятельства, которые оказали воздействие на ситуацию в странах с быстроразвивающимися рынками во всем развивающемся мире в прошлом году. Во-первых, хотя продолжающийся глобальный экономический кризис в известной мере затронул большинство стран с быстроразвивающимися рынками (СБР), они во многом сохранили свое значительное преимущество в темпах роста перед развитыми странами, которое наблюдалось в прошлом десятилетии. Экономический рост в странах с быстроразвивающимися рынками в целом снизился с 7% в 2010 году до расчетных 6% в 2011 году (что по-прежнему более чем вдвое превышает темпы роста развитых стран, снизившиеся с 2,8% до 2,4%)². При этом во многих СБР произошло заметное ухудшение сальдо бюджетов, а в большинстве стран сохраняется вызывающий беспокойство высокий уровень инфляции.

Второй важной тенденцией, которая прослеживалась в прошлом году во всех развивающихся странах, были политические революции и масштабные беспорядки, охватившие значительную часть Ближнего Востока. Вполне возможно, что в долгосрочной перспективе массовые демократические движения изменят регион к лучшему, однако в краткосрочном плане они привели к ухудшению экономических условий и перспектив. Вследствие этого из 112 стран, по которым рассчитывается наш индекс³, только у десяти общие оценки по сравнению с 2010 годом повысились, тогда как 101 страна переживала спад (в одной стране изменений не зафиксировано). Впрочем, у большинства стран снижение индекса было незначительным.

Если говорить об отдельных регионах, то в 2011 году лидером стала Латинская Америка (подобно Азии в 2010 году): 16 стран этого континента поднялись в соответствующих рейтингах. Страны Африки южнее Сахары были вторыми в ряду самых быстрорастущих регионов мира, но — по крайней мере пока — им не удалось улучшить многие базовые экономические и социальные показатели. Самым большим неудачником стал регион Ближнего Востока и Северной Африки (БВСА): число стран, чьи рейтинги снизились, на семь больше тех, кто поднялся в рейтингах.

В следующем разделе мы кратко перечислим классификации стран с быстроразвивающимися рынками⁴. В оставшейся части работы будут представлены результаты расчета индекса 2011-2012 годов и сопроводительные комментарии.

1/ См. первый выпуск индекса «Дивный новый мир. Классификация стран с быстроразвивающимися рынками — новая методология, Индекс быстроразвивающихся рынков СКОЛКОВО», находящийся в свободном доступе на нашем веб-сайте.

2/ Оценки Всемирного банка.

3/ Судан, который в 2011 году разделился на две страны, не вошел в индекс из-за недостатка информации.

4/ Подробное описание основных компонентов и 15 переменных представлено в приложении.

II. Подъем на пирамиду быстроразвивающихся рынков — четыре этапа⁵



^{5/} Впервые индекс СКОЛКОВО-«Эрнст энд Янг» был опубликован в прошлом году и находится в свободном доступе на нашем веб-сайте.

Хотя не существует единого мнения о том, на каком уровне проходит разделительная черта между развитыми и развивающимися странами, к числу первых (оцениваемых по паритету покупательной способности — ППС) мы относим любую страну, в которой доходы на душу населения в 2009 году превышали 20 000 долл. США⁶. Любые страны, где в 2009 году доходы на душу населения были ниже 20 000 долл. США, классифицировались как страны с быстроразвивающимися рынками (СБР). Затем определялось, на каком из четырех этапов развития находится каждая из выявленных СБР. Для этого рассчитывался индекс, представляющий собой среднее значение пяти основных компонентов, которые в общей сложности охватывали 15 переменных. В восходящем порядке эти четыре этапа развития стран с быстроразвивающимися рынками таковы: неактивный, ранний, промежуточный и продвинутой⁷. Страны с населением менее двух миллионов человек автоматически исключались из рассмотрения, в результате чего размер окончательной выборки сократился до 112 стран. В 2010 году на долю этих стран приходилось приблизительно 50% и 85% мирового ВВП (измеряемого по паритету покупательной способности) и населения соответственно.



6/ Всемирный банк в настоящее время относит страну к категории стран с высокими доходами, если ее доходы на душу населения составляют не менее 12 196 долл. США. По ППС это соответствует примерно 17 000–18 000 долл. США.

7/ Детальное описание этих четырех этапов развития см. в приложении.

III. Рейтинги стран с быстроразвивающимися рынками 2011-2012 гг.



Продвинутый этап развития рынка	
Чили	1
Польша	2
Эстония	3
Уругвай	4
Литва	5
Венгрия	6
Пуэрто-Рико	7
Панама	8
Хорватия	9
Латвия	10
Промежуточный этап развития рынка	
Китай	1
Малайзия	2
Болгария	3
Аргентина	4
Бразилия	5
Перу	6
Коста-Рика	7
Мексика	8
Македония, БЮР	9
Сербия	10
Колумбия	11
Турция	12
Румыния	13
Российская Федерация	14
ЮАР	15
Индонезия	16
Таиланд	17
Ливан	18
Босния и Герцеговина	19
Филиппины	20
Ямайка	21
Сальвадор	22
Монголия	23
Казахстан	24
Грузия	25
Украина	26
Азербайджан	27

Ботсвана	28
Ранний этап развития рынка	
Парагвай	1
Индия	2
Албания	3
Доминиканская Республика	4
Ливия	5
Эквадор	6
Боливия	7
Беларусь	8
Молдова	9
Иордания	10
Намибия	11
Габон	12
Исламская Республика Иран	13
Шри-Ланка	14
Никарагуа	15
Гватемала	16
Вьетнам	17
Тунис	18
Гондурас	19
Армения	20
Кыргызская Республика	21
Таджикистан	22
Алжир	23
Марокко	24
Гана	25
Узбекистан	26
Папуа-Новая Гвинея	27
Кения	28
Малави	29
Арабская Республика Египет	30
Танзания	31
Республика Конго	32
Бенин	33
Бангладеш	34
Либерия	35
Уганда	36
Ирак	37

Лаосская НДР	38
Камбоджа	39
Сенегал	40
Того	41
Замбия	42
Пакистан	43
Нигерия	44
Руанда	45
Мозамбик	46
Гвинея	47
Ангола	48
Неактивный этап	
Куба	1
Сирийская Арабская Республика	2
Туркменистан	3
Боливарианская Республика Венесуэла	4
Непал	5
Мадагаскар	6
Мьянма	7
Камерун	8
Кот-д'Ивуар	9
Гаити	10
Республика Йемен	11
Мали	12
Буркина-Фасо	13
Зимбабве	14
Мавритания	15
Нигер	16
Бурунди	17
Центральноафриканская Республика	18
КНДР	19
Эфиопия	20
Сьерра-Леоне	21
Демократическая Республика Конго	22
Чад	23
Эритрея	24
Афганистан	25
Сомали	26

IV. Основные результаты расчета Индекса стран с быстроразвивающимися рынками 2011-2012 гг.



Вопреки традиционным представлениям, продолжающийся экономический кризис в общем и целом не обошел стороной страны с быстроразвивающимися рынками. Из 112 стран с быстроразвивающимися рынками (СБР) только 11 в 2011 году улучшили свои совокупные рейтинги по сравнению с 2010 годом. Главной причиной этого было ухудшение оценок по макроэкономическим показателям.

Индекс лидеров 2011-2012 гг.: Чили

Чили обошла Польшу и Эстонию, заняв в 2011 году первую строчку рейтинга. Несмотря на разрушительное землетрясение, произошедшее в Чили в январе 2011 года, и продолжающийся глобальный экономический кризис, чилийская экономика оказалась исключительно устойчивой по отношению к внешним шокам.

- В 2010 году экономика страны выросла на 5%, а в 2011 году, по прогнозам, ее рост составил 6%.

- Крупный фонд национального благосостояния (приблизительно 20 млрд долл. США) и весьма осмотрительное управление государственными финансами помогли этому южноамериканскому государству в последние годы разработать надежную контрциклическую налогово-бюджетную политику.

- Ожидается, что в 2011 году доходы на душу населения (по ППС) впервые превысят 15 000 долл. США⁸.

- В Чили созданы самые благоприятные в Северной и Южной Америке условия для ведения бизнеса с самым низким уровнем коррупции и исторически высоким уровнем инвестиций (в 2011 году приток ПИИ составил 14 млрд долл. США). В стране действуют сильные финансовые учреждения, и она имеет самый высокий в Южной Америке

Несмотря на разрушительное землетрясение, произошедшее в Чили в январе 2011 года, и продолжающийся глобальный экономический кризис, чилийская экономика оказалась исключительно устойчивой по отношению к внешним шокам

рейтинг суверенных облигаций.

- Чили заключила больше двусторонних и региональных торговых соглашений, чем какая-либо другая страна⁹. У нее также самые высокие рейтинги политической и экономической свободы среди всех СБР. Из 112 стран, по которым составляется индекс, Чили занимает второе место по средней продолжительности жизни (строку выше занимает Коста-Рика).

В отличие от большинства СБР, Чили все чаще берет на себя роль регионального и международного лидера, что соответствует статусу стабильного демократического государства. Хотя зависимость Чили от меди (налоговые поступления от экспорта меди составляют примерно треть государственных доходов) делает ее уязвимой к колебаниям цен, управление государственными финансами в ее сырьевой экономике стало примером успешной экономической модели для стран с быстроразвивающимися рынками (многие из которых зависят от сырьевых товаров).

Худшее место на Земле (последняя строчка в рейтинге)

В **Сомали** по-прежнему нет даже подо-

8/ Оценочные данные из справочника ЦРУ по странам мира.

9/ Согласно чилийским источникам.

бия органов центрального государственного управления, а повседневную жизнь этой восточноафриканской страны, находящейся в бедственном положении, всецело определяют гражданская война и анархия. Недавно Кения решила вторгнуться в Сомали. Одновременно здесь случилась одна из сильнейших в новейшей истории засух, которая повлекла за собой повсеместный голод, гибель посевов и падеж скота¹⁰. К тому же одна группировка из Сомали стремится наладить отношения и получить помощь от новоявленного члена международного сообщества — Аль-Каиды. Впрочем, пляжи в стране прекрасные; очень жаль, что омывающие их воды кишат акулами-убийцами и что здесь обитает одна из самых ядовитых в мире рыб.

- Стрелковое оружие остается одной из основных валют, имеющих широкое хождение в стране¹¹.
- Пиратство, приносящее до 100 млн долл. США в год, является самой доходной отраслью в Сомали и даже преподносится как инвестиционная возможность для малого бизнеса.
- Недавно Сомали заняла четвертое место в мире по уровню младенческой смертности¹².

Страны БРИК

Китай сохранил самые высокие результаты среди стран на промежуточном этапе развития рынка. Это неудивительно, потому что он занял первое место по макроэкономическим показателям и масштабу экономики (впервые в истории современного Китая 50% населения проживает в городах). Он также получил высокие оценки по уровню здоровья и человеческому капиталу (гораздо выше, чем Россия и Бразилия, несмотря на то что Китай намного беднее). К сожалению, из-за политических репрессий Китай вновь

оказался в числе худших по институциональным рейтингам (последний в рейтинге своей категории), что не позволило второй стране мира по масштабам экономики попасть в желанную категорию продвинутого этапа.

Индия поднялась на три ступени и близко подошла к тому, чтобы занять верхнюю строку в категории СБР на раннем этапе. Показатели страны по классификации возможности связи и инфраструктура (такие как протяженность дорог с твердым покрытием и использование мобильной связи) продолжают улучшаться. Высокие темпы роста ВВП на фоне застоя в мировой экономике, быстрая урбанизация и увеличение политической свободы также способствовали подъему рейтинга Индии. Вместе с тем устойчиво высокая инфляция и рекордный дефицит бюджета по-прежнему тормозят развитие страны, треть ее взрослого населения остается неграмотным, а средняя продолжительность жизни на десять лет меньше, чем в Китае. К тому же недавнее замедление роста ВВП и усиление интернет-цензуры (не учтенное в данном обзоре), скорее всего, понизят рейтинг Индии в обзоре за 2012 год.

Россия сохранила свое место в середине рейтинга (14-я позиция из 28) в категории СБР на промежуточном этапе. Ее показатели по возможностям связи и инфраструктуре (использование Интернета и мобильной связи) улучшаются; одновременно с этим наблюдается неожиданное увеличение средней продолжительности жизни (возможно, после долгосрочного ухудшения этого показателя происходит обратный процесс) и развитие финансовых рынков (по состоянию на конец 2011 года капитализация фондового рынка составляла 70% ВВП), и все это положительные индикаторы. Кроме того, российская экономика вошла в элиту, преодолев отметку в 2 трлн долл. США (ее ВВП в 2011 году оценивался в 2,3 трлн долл. США, благодаря чему Россия заняла седьмое место в ряду стран с крупнейшей экономикой). Доходы на душу населения в России (которые в 2011 году были оценены в 16 700 долл.

10/ Доклад исследовательской компании Economist Intelligence Unit.

11/ Mwangi Kimenyi. US and Somalia: Dealing with the Crisis. The GovMonitor. Февраль 2010 года.

12/ Справочник ЦРУ по странам мира.

США)¹³ являются одними из самых высоких среди всех СБР, не считая «клуба избранных» — стран, находящихся на продвинутом этапе развития рынка. Эти позитивные изменения были сведены на нет крупным первичным дефицитом бюджета и по-прежнему низкими институциональными показателями (при том что в остальном мире они по большей части улучшаются).

Бразилия продолжила подъем в рейтинге СБР на промежуточном этапе благодаря улучшению показателей экономического роста, бюджетного дефицита, а также институциональных показателей (согласно оценкам организации Freedom House, ее рейтинг политической свободы в настоящее время составляет 12 баллов из 14). Сегодня Бразилия занимает третье место в промежуточной категории по масштабу экономики (при ВВП в 2,3 трлн долл. США ее экономика по размеру примерно равна экономике России, а ВВП на душу населения впервые превысил 10 000 долл. США).

Латинская Америка и страны Карибского бассейна

Из-за политических репрессий Китай вновь оказался в числе худших по институциональным рейтингам

В 2011 году этот регион продемонстрировал самое значительное улучшение оценок, при этом у 16 стран рейтинги повысились и только у шести понизились. Экономика континента в целом в 2010 году выросла на 6,1%, а в 2011 году, по оценкам, увеличится на 4,6%. Коротко говоря, регион растет самыми быстрыми темпами за три десятилетия. Высокий рост, в свою очередь, способствовал улучшению показателей возможности связи и инфраструктуры в большинстве стран региона. Страны Латинской Америки и Карибского бассейна превзошли средние показатели СБР по всем пяти основным компонентам.

Если Чили оказалась на верхней ступени рейтинга, то **Уругвай** поднялся в списке стран на продвинутом этапе развития рынка благодаря высоким темпам экономического роста и надежному управлению



13/ Согласно данным справочника ЦРУ по странам мира

государственными финансами, а также почти максимальным показателям экономической и политической свободы.

Панама выделилась экономическим ростом 7,5% в 2010–2011 годах, а Перу поднялась на три ступени в рейтинге СБР на промежуточном этапе за счет улучшений почти по всем 15 категориям показателей.

Парагвай занял верхнюю строку в рейтинге СБР на раннем этапе на волне в целом высоких показателей развития Латинской Америки. Благодаря экономическому росту на 15% в 2010 году и 7% в 2011 году доходы на душу населения в этой относительно бедной стране впервые превысили 5 000 долл. США.

Резкое ухудшение позиций **Мексика** (которая опустилась на четыре ступени среди стран на промежуточном этапе) можно объяснить ростом числа преступлений, связанных с наркотиками, которые по-прежнему осложняют ситуацию на границах Мексики (что сказывается на уровне туризма и ПИИ), а также чрезмерной уязвимостью Мексики к воздействию все более слабеющей экономики США.

Аргентина и **Венесуэла** были единственными странами континента, чьи рейтинги в 2011 году понизились. Возможно, экономический рост в Аргентине все еще остается высоким, однако во многом он обусловлен денежной эмиссией (точные оценки инфляции отсутствуют, но считается, что она составляет примерно 20–25%). Проблемы Венесуэлы хорошо известны. Несомненно, это крупнейшая и самая зажиточная страна в категории СБР на неактивном этапе, но все 15 показателей понизились.

Куба поднялась на первое место в категории стран на неактивном этапе. Несмотря на все еще крайне низкие институциональные рейтинги, Куба, как представляется, начала очень медленный процесс экономических реформ. Она сохраняет высокие оценки (наивысшие среди СБР на неактивном этапе) по уровню здоровья и человеческого капиталу и имеет относительно высокие доходы

В 2011 году Латинская Америка продемонстрировала самое значительное улучшение оценок, при этом у 16 стран рейтинги повысились и только у шести понизились

на душу населения, составляющие приблизительно 10 000 долл. США.

Страны Европы с быстроразвивающимися рынками

В целом для стран Европы с быстроразвивающимися рынками выдался трудный год, и 11 стран опустились в рейтинге по индексу, а шесть поднялись в нем (две страны сохранили свои места). В 2011 году рост реального ВВП несколько ослаб и составил 4,3% по сравнению с 4,5% в 2010 году. Несмотря на высокие темпы экономического роста, ввиду проблем развитых европейских стран безработица во всем регионе исчисляется двузначными показателями, а бюджетный дефицит, как правило, является весьма внушительным. Тем не менее страны Восточной Европы с быстроразвивающимися рынками по-прежнему остаются на верхних позициях в наших рейтингах СБР, занимая шесть из десяти мест в категории стран на продвинутом этапе.

Оценки снизились довольно существенно, причем в наибольшей степени в **Венгрии, Хорватии и Болгарии**. Хотя институциональные рейтинги, Возможности связи и инфраструктура, а также уровень здоровья и человеческий капитал остаются высокими, проблемы в зоне евро серьезно затронули эти страны, так что восстановление экономики замедлилось, а состояние бюджетов ухудшилось.

Экономика **Латвии**, судя по всему, наконец восстанавливается (по оценкам, рост ВВП в 2011 году составил 4%), хотя 18%-ное

падение в 2009 году угрожало ей потерей статуса страны на продвинутом этапе развития рынка.

Польша уступила в этом году первое место Чили, но осталась в числе стран с самыми высокими значениями индекса (второе место), относительно благополучно пережив кризис. На протяжении последних двух лет темпы ее роста составляли почти 4% и, согласно Freedom House, Польша имеет очень хороший уровень политической свободы. В 2011 году доходы на душу населения впервые, по оценкам, превысили 20 000 долл. США, так что в 2012 году Польша утратит статус страны с быстроразвивающимся рынком.

Эстония — одна из немногих стран выборки, показавших улучшения по каждой категории, за исключением возможностей связи и инфраструктуры: в этом отношении страна по-прежнему занимает первое место в общем индексном рейтинге.

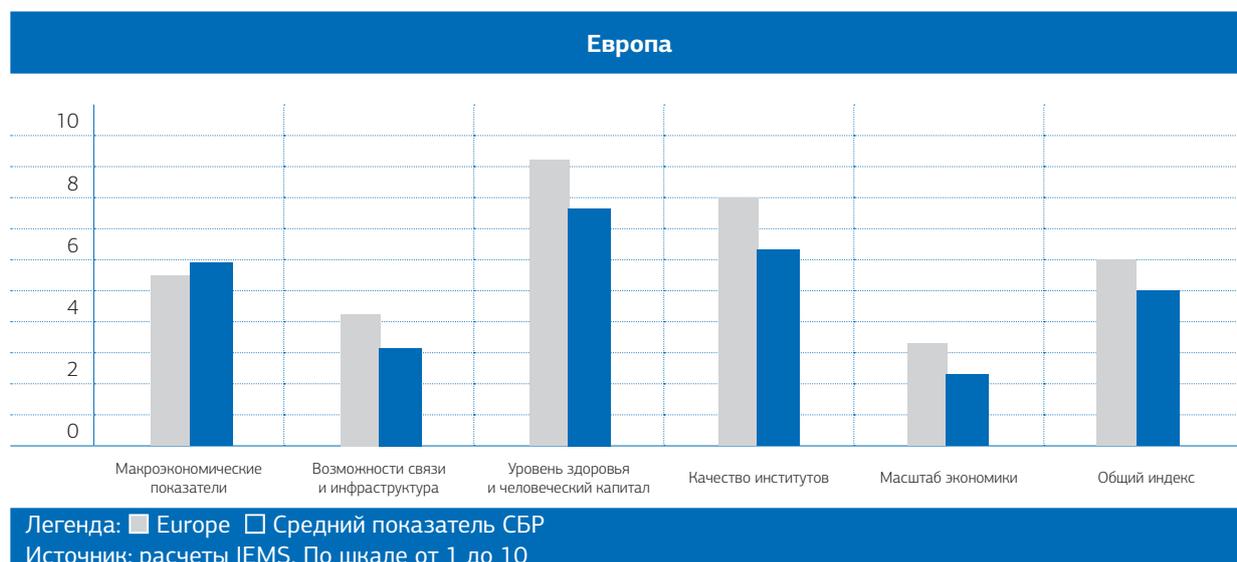
СНГ

Экономический подъем в регионе все еще усиливается

(экономический рост в последнее время составлял 5,5% везде, за исключением России), несмотря на продолжающееся снижение доли заемных средств в домашних хозяйствах и финансовом секторе. Хотя этому росту способствовали высокие цены на сырьевые товары (в особенности нефть), региону по-прежнему остро необходимы структурные реформы.

Позиция **Казахстана** в рейтинге СБР на промежуточном этапе в 2011 году не изменилась. Повышение цен на сырьевые товары помогло оживить казахскую экономику, рост которой в 2010–2011 годах составил 7%. Страна располагает огромными запасами ископаемого топлива, а также крупными залежами других металлов и минералов. Несмотря на улучшение возможностей связи в Казахстане,

В целом для стран Европы с быстроразвивающимися рынками выдался трудный год, и 11 стран опустились в рейтинге по индексу, а шесть поднялись



помехой для его развития являются чрезмерная зависимость от природных ресурсов и приходящая в упадок инфраструктура, совершенно необходимая для экспорта, который дает средства к существованию. Учитывая тот факт, что рейтинг политической свободы составляет всего 5 баллов, политическая система страны, вероятно, является слишком жесткой, чтобы в краткосрочной перспективе Казахстан смог продвинуться в создании рыночной экономики, невзирая на его сырьевые богатства.

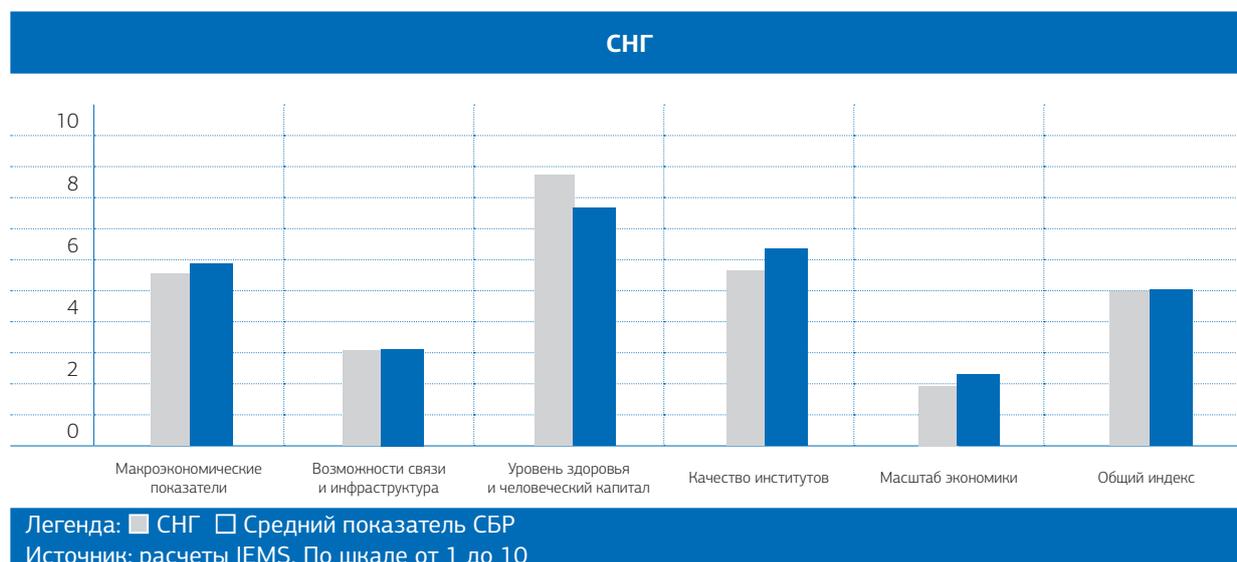
Грузия выделялась среди стран региона в 2011 году как страна СНГ с единственным положительным изменением — улучшением акроэкономических показателей: темпы роста ее ВВП составили 5,5%. По качеству институтов Грузия уступает только одной стране СНГ — Украине. К тому же Грузия далеко не так сильно зависит от экспорта сырьевых товаров, как ее соседи по СНГ (60% ВВП приходится на услуги). Тем не менее эта страна стремится извлечь выгоды из ресурсного богатства региона в качестве будущего хаба для трубопроводов, идущих из государств СНГ на запад, в энергозависимую Европу.

Азербайджан также можно назвать восходящей звездой среди стран СНГ с тех

самых пор, как в 2009 году, вопреки региональной тенденции сокращения экономики, он продемонстрировал стремительный рост ВВП на уровне 9% (впрочем, в 2011 году темпы его роста были хоть и положительными, но близкими к нулю). Страна располагает крупнейшими запасами нефти, которые позволили ей увеличить ВВП на душу населения примерно до 10 000 долл. США, что в два раза выше, чем в Украине. К сожалению, нефтепродукты составляют 94% совокупного экспорта, что по сути превращает Азербайджан в нефтяное государство. Удивительно, что при этом, согласно оценочным данным справочника ЦРУ по странам мира, в 2011 году дефицит бюджета в Азербайджане достигнет 19% ВВП, это худший в мире показатель дефицита бюджета. Если говорить о будущем этой страны, то здесь две ее основных тенденции — это диверсификация экономики и изменение структуры торговли в пользу Турции и ЕС.

Ближний Восток и Северная Африка (БВСА)

Главными факторами, определяющими перспективы развития данного региона, остаются социальные волнения и динамика



цен на сырьевые товары. По оценкам, в 2011 году экономический рост составил 3,1% против 4,3% в 2010 году. Если говорить об изменениях рейтингов по нашему индексу, то страны БВСА показали самые худшие результаты: девять стран опустились вниз и только две страны поднялись в рейтинге.

Возможно, в конечном итоге «арабская весна» окажется проводником демократии и процветания в арабский мир, но, судя по нашему индексу, в ряде стран региона дела идут неважно. **Ливия, Тунис и Египет** перешли из категории стран на промежуточном этапе в более низкую категорию стран на раннем этапе развития рынка (рейтинг Египта понизился особенно сильно на фоне других стран выборки). Быть может, революция в Египте незначительно повысила степень его политической свободы (с 4 до 5 баллов из 14 возможных, по данным Freedom House), однако беспорядки, по крайней мере пока, негативно влияют на туризм, ПИИ и, в свою очередь, на экономический рост и сальдо бюджета. Вместе с тем использование Интернета и мобильной связи резко возросло.

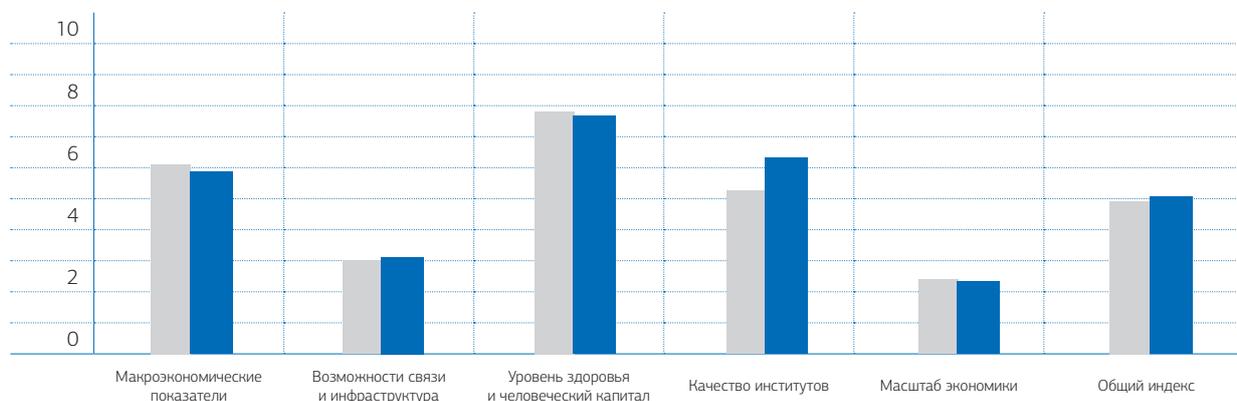
Экономический подъем в регионе все еще усиливается, несмотря на продолжающееся снижение доли заемных средств в домашних хозяйствах и финансовом секторе

Серьезно снизился индекс **Ирана**, чья категория также упала до уровня стран на раннем этапе развития рынка, поскольку на него повлияли возросшая политическая изоляция и экономические санкции против страны. По качеству институтов Иран занимает 44 место среди 48 стран данной категории. Ожидается, что макроэкономические показатели страны продолжают ухудшаться.

Йемен и Сирия также опустились на одну категорию, перейдя из стран на раннем этапе развития рынка в группу стран на неактивном этапе. Большинство показателей ухудшилось, а с учетом продолжающихся политических беспорядков мы ожидаем дальнейшего снижения в 2012 году.

Турция и Ливан были единственными странами в регионе БВСА, которые полу-

Ближний Восток и Северная Африка (БВСА)



Легенда: ■ (БВСА) □ Средний показатель СБР
Источник: расчеты IEMS. По шкале от 1 до 10

чили более высокие рейтинги, но остались в прежней категории стран на промежуточном этапе развития рынка. В Ливане улучшилось качество институтов (за последние годы степень политической и экономической свободы повысилась с 6 до 8 баллов) и масштабы экономики (доходы на душу населения впервые превзошли отметку в 15 000 долл. США). В Турции за последние годы улучшились макроэкономические показатели и возрос масштаб экономики (доходы на душу населения в Турции впервые превысили 15 000 долл. США). За 2009–2011 годы ожидаемая продолжительность жизни возросла с 72 до 74 лет, а уровень грамотности взрослого населения в стране — с 89% до 91%. Кроме того, за тот же период в Турции повысились рейтинги экономической и политической свободы.

Страны Азии с быстроразвивающимися рынками

Экономический рост в регионе несколько ослаб из-за падения внешнего спроса на его экспорт, но остается весьма устойчивым (9,5% в 2010 году по сравнению с расчетными 7,9% в 2011 году). 12 азиатских стран поднялись в рейтингах по индексу за 2011 год, а восемь опустились.

Азию отличает одна важная особенность, которая сулит этому континенту хорошие перспективы. Страны Азии продолжают улучшать свои институциональные рейтинги (это касается как экономической, так и политической свободы).

Малайзия поднялась на шесть ступеней в промежуточной категории благодаря высоким макроэкономическим показателям и низкой инфляции. Малайзия также заняла первое место в этой категории по возможностям связи и инфраструктуре (капитализация ее фондового рынка в последние годы превышает 100% ВВП). За последние годы институциональные рейтинги страны также повысились, а доходы на душу населе-

Доходы на душу населения в Турции впервые превысили 15000 долл. США

ния в настоящее время составляют приблизительно 15 000 долл. США.

Филиппины пережили глобальный экономический кризис лучше, чем их соседи по региону, и в 2010 году смогли показать рост на уровне 7,6%, а в 2011 году, по оценкам, на уровне 4%. Развитию экономики помогают денежные переводы от 4–5 миллионов граждан этой страны, работающих за границей, и растущая отрасль аутсорсинга бизнес-процессов. В экономике до сих пор много структурных проблем, хотя государственный долг уже составляет менее 50% ВВП и суверенный рейтинг этой островной страны несколько раз повышался. Степень политической свободы за 2008–2010 годы повысилась с 8 до 10 баллов.

Значительный экономический рост, уменьшение бюджетного дефицита (до 2010 года) и значительная капитализация фондового рынка позволили **Таиланду** подняться на четыре позиции в промежуточной категории, несмотря на разрушительные наводнения, случившиеся в конце прошлого года. Однако его физическая инфраструктура нуждается в совершенствовании (плотность дорог с твердым покрытием, которая является одним из 15 показателей, входящих в наш индекс, не увеличилась), а по степени политической свободы страна получила только 7 баллов (из 14).

Вьетнам поднялся на две позиции в категории стран на раннем этапе. Он занимает второе место по уровню здоровья и человеческому капиталу (средняя продолжительность жизни составляет 75 лет, а уровень грамотности — 93%). Страна также привлекает больше ПИИ. Несмотря на высокие темпы роста ВВП, во Вьетнаме также наблюдается самый высокий уровень инфляции в Азии (23% в 2011 году). Кроме того, банков-

ская система страны недостаточно капитализирована. В долгосрочной перспективе ахиллесовой пятой Вьетнама будут его институты (в особенности политическая свобода), по качеству которых он значительно отстает от других стран своей категории.

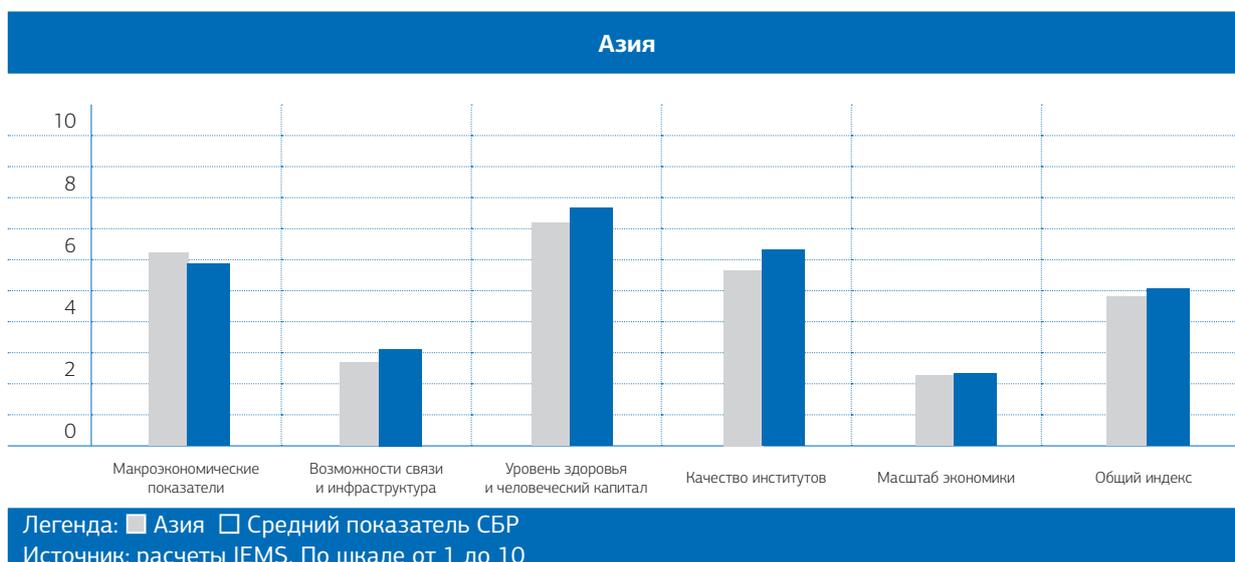
Пакистан продемонстрировал самое сильное падение рейтинга в категории стран на раннем этапе, опустившись более чем на десять позиций и оказавшись в числе шести самых слабых стран. Его оценки ухудшились в абсолютном выражении по всем пяти общим показателям. Бурный рост прошлого десятилетия во многом сошел на нет, так же как и приток столь необходимых прямых иностранных инвестиций.

Монголия стала одной из двух стран, которые повысили свою категорию до промежуточной (второй страной были Филиппины). Монголия продемонстрировала значительные улучшения возможностей связи и инфраструктуры и макроэкономических показателей (она быстро довела свой бюджет до профицитного). У нее также самый высокий коэффициент ПИИ (в процентах ВВП) среди всех стран, для которых составляется наш индекс. Использование мобиль-

Хотя Мьянма, бесспорно, остается на неактивном этапе, в стране наконец наметилось движение

ной связи быстро растет, а качество институтов является относительно высоким (12 из 14 баллов по показателю политической свободы). В последние годы страна получила огромные выгоды от торговли с Китаем. Она по-прежнему сильно зависит от цен на сырье, в особенности на уголь.

Хотя **Мьянма**, бесспорно, остается на неактивном этапе, в стране наконец наметилось движение. В 2011 году она заняла седьмое место из 26 стран, тогда как годом ранее — 14-е место из 23. Правительство начало процесс политической либерализации, но пока еще слишком рано переводить Мьянму в категорию стран на раннем этапе развития рынка. И все же Мьянма — страна, на которую стоит обратить внимание в 2012 году.



В этом году у «великого преемника» будет много работы, поскольку **Северная Корея** продолжила движение по нисходящей спирали в категории стран на неактивном этапе и опустилась в рейтинге на три позиции. Оценки Северной Кореи по всем пяти общим категориям ухудшились, а по макроэкономическим показателям она стоит на пятой строчке от конца рейтинга всех 112 стран. Экономика страны, несомненно, является неактивной, но, к сожалению, ситуация остается опасной.

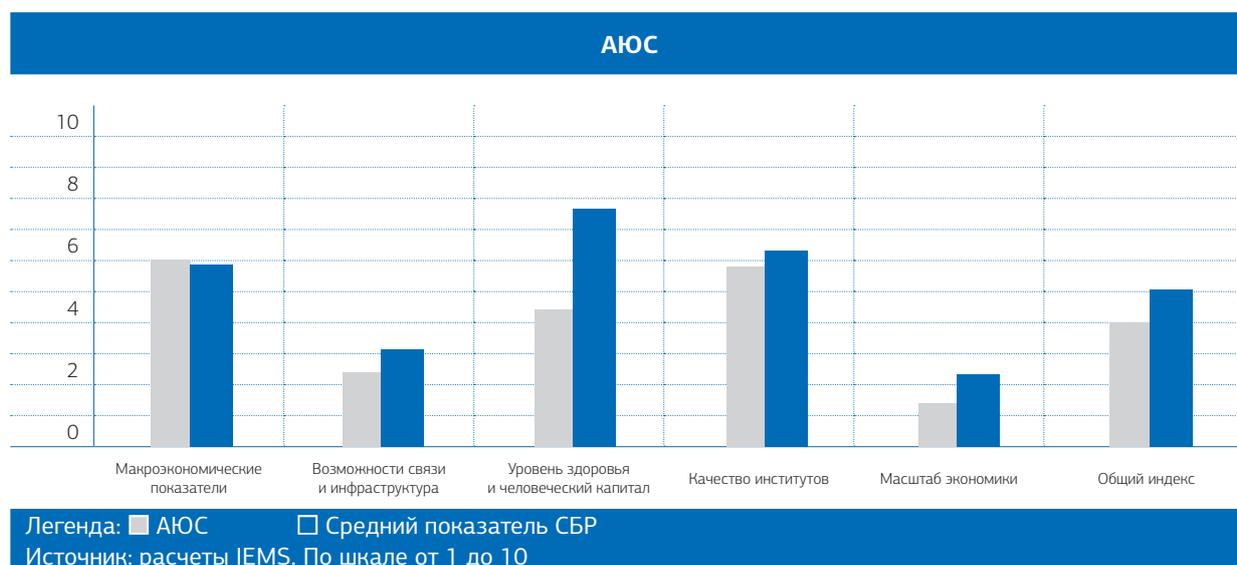
Страны Африки южнее Сахары (АЮС)

Регион демонстрирует устойчивый рост реального ВВП (темпы которого близки к предкризисным средним уровням)¹⁴. Однако инфляция растет (8,4% в 2011 году против 7,5% в 2010 году). Это переломный момент для проведения остро необходимой структурной реформы и создания более качественных институтов. Беспокорство вызывает тот факт, что, несмотря на улучшение экономических показателей во всем регионе, отсутствуют значительные улуч-

шения показателей по уровню здоровья и человеческому капиталу.

Страны АЮС в 2011 году вновь получили несомненно худшие рейтинги: из 25 стран на неактивном этапе 15 относятся именно к этому региону. Хотя целый ряд стран продемонстрировал довольно высокие темпы экономического роста, все по-прежнему портили плохие возможности связи и инфраструктура, уровень здоровья и человеческий капитал, самые низкие институциональные рейтинги, а также острейшие приступы бедности (низкие доходы на душу населения и большое неравенство доходов).

Южно-Африканская Республика выделилась в этом году среди стран АЮС, совершив прыжок через пять ступеней в категории стран на промежуточном этапе. Сейчас она стоит лишь на одну строку ниже России. Капитализация ее фондового рынка в процентах ВВП является самой высокой в мире среди крупных стран. Уровень грамотности продолжает повышаться, а доходы на душу населения в настоящее время впервые превысили 10 000 долл. США (некоторые считают это нижним уровнем для страны со средними доходами). Индекс



^{14/} Оценки стран АЮС намного ниже средних по СБР по всем пяти основным компонентам, за исключением макроэкономических показателей.

политической свободы, 12 баллов, является одним из самых высоких среди всех стран на промежуточном этапе развития рынка.

Еще один выделяющийся случай — это **Ботсвана**. Вместе с Южно-Африканской Республикой они были единственными странами АЮС в промежуточной категории. Ботсвана продемонстрировала второе по величине улучшение макроэкономических показателей в данной категории. Уровень грамотности взрослого населения в стране составляет 85%, она имеет исключительно высокие институциональные рейтинги, в ней наблюдается улучшение возможностей связи и инфраструктуры и зарегистрирован поразительно высокий уровень доходов на душу населения, приближающийся к 15 000 долл. США.

Ситуация в **Мозамбике**, также граничащем с Южно-Африканской Республикой, сегодня обстоит лучше. Хотя его рейтинг в категории стран на раннем этапе развития рынка остался низким, в стране было открыто месторождение природного газа, и она привлекает больше ПИИ и наращивает торговые связи с ЮАР.

Дополнительные наблюдения в отношении четырех этапов развития рынка

Ниже представлены некоторые наблюдения, сделанные на основе ранжирования СБР.

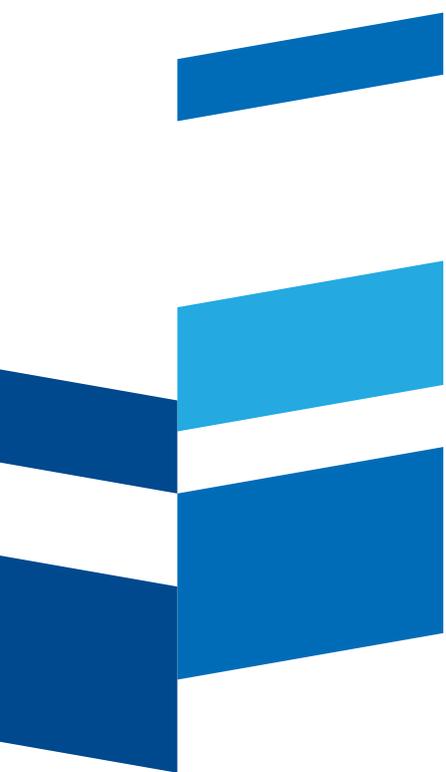
- Из 10 продвинутых стран с быстроразвивающимися рынками шесть расположены в Восточной Европе, а четыре — в Латинской Америке. Большая часть СБР, находящихся на промежуточном и раннем этапах, относится к Азии, Южной Америке и Африке.
- Из 25 СБР на неактивном этапе 15 относятся к странам Африки к югу от Сахары. 8 из 9 СБР, занимающих последние места в рейтинге стран на раннем этапе развития рынка, также расположены в Африке.
- Безусловно, самый простой способ, позволяющий стране на неактивном этапе перейти в категорию стран на раннем этапе

Регион демонстрирует устойчивый рост реального ВВП (темпы которого близки к предкризисным средним уровням)

развития рынка, — улучшить свои макроэкономические показатели, в особенности рост реального ВВП.

- Улучшение качественных характеристик институтов было самым распространенным способом, позволяющим СБР на промежуточном этапе превратиться в СБР на продвинутом этапе.
- Самых значительных успехов в увеличении продолжительности жизни и грамотности взрослого населения добились страны, которые перешли от раннего к промежуточному этапу развития рынка.
- Следует сделать несколько замечаний относительно стран на неактивном этапе. Прежде всего, страны этой группы с худшими показателями в той или иной форме поражены гражданскими войнами, и все они имеют крайне низкие оценки экономической и политической свободы.
- Хорошая обеспеченность минеральными ресурсами, возможно, и не является благом (среди СБР на продвинутом этапе таких стран нет), но вместе с тем это не обязательно проклятье. Такие страны довольно равномерно распределены между оставшимися тремя категориями.

V. Заключение



2011 год стал четвертым в непрерывной череде потрясений мировой экономики. В этом году также наблюдалось явное разъединение между развитыми странами и странами с быстроразвивающимися рынками. Хотя последние вряд ли могут заявлять об изоляции от зажиточного мира, существенное преимущество в росте, достигнутое ими в начале нынешнего столетия, кажется, приобретает довольно устойчивый характер.

Составляемый нами индекс указывает на растущее многообразие стран с быстроразвивающимися рынками, помимо стран БРИК, демонстрирующих лидерство и динамизм. Такие государства, как Чили, Польша, Малайзия, Турция, Южно-Африканская Республика и Индонезия, улучшают свои рейтинги и все явственней становятся региональными лидерами. К тому же Азия уже не является основным регионом, где разыгрывается драма стран с быстроразвивающимися рынками. Создается впечатление, что Латинская Америка наконец с большой задержкой использует свой потенциал. Если оставить в стороне политические беспорядки, страны региона БВСА, экономика которых основана на углеводородах, по-видимому, начинают управлять своими государственными финансами более эффективно, а некоторые страны Африки к югу от Сахары, похоже, набираются сил для экономического рывка. Улучшение качества институтов происходило во многих странах. Пока неясно, достигнут ли проблемы развитого мира страны с быстроразвивающимися рынками. Но продолжение нынешних тенденций в следующем десятилетии, возможно, сформирует совершенно иную экономическую реальность.

Приложения

Индекс¹⁵

Наш индекс состоит из пяти основных компонентов, каждый из которых включает от двух до пяти переменных (точное определение каждой переменной и ее источника приведено в приложении):

1. Макроэкономические показатели (темпы инфляции, рост реального ВВП, состояние государственных финансов);
2. Возможности связи и инфраструктура (использование Интернета, протяженность дорог с твердым покрытием, использование мобильной связи, капитализация фондового рынка, интенсивность ПИИ);
3. Уровень здоровья и человеческий капитал (ожидаемая продолжительность жизни, уровень грамотности взрослого населения);
4. Степень свободы (экономическая и политическая свобода);
5. Масштаб экономики (ВВП, численность городского населения, ВВП на душу населения).

Включение макроэкономических показателей очевидно и понятно. Наиболее общей характеристикой СБР является способность их экономики расти быстрее, чем в большинстве развитых стран. Мы учитываем темпы инфляции и состояние государственных финансов, поскольку поддержание высоких темпов экономического роста в долгосрочной перспективе возможно только при относительно низкой и стабильной инфляции и жесткой экономии бюджетных средств.

Возможности связи и инфраструктура дают нам общее представление о текущих значениях важных показателей, охватывающих широкий спектр видов деятельности. Использование Интернета и мобильной связи является индикатором возможностей связи в стране. Протяженность дорог с твердым покрытием служит оценкой физической транспортной инфраструктуры.

Капитализация фондового рынка является показателем финансового развития. Интенсивность прямых иностранных инвестиций (ПИИ) рассчитывается как объем притоков ПИИ по отношению к ВВП. ПИИ обеспечивают странам с быстроразвивающимися рынками капитал, крайне необходимый для содействия росту внутренних инвестиций, и часто сопровождаются передачей определенных технологических и управленческих знаний.

Улучшения уровня здоровья и человеческого капитала являются необходимыми условиями для СБР, которые стремятся к повышению уровня жизни. На наш взгляд, средняя продолжительность жизни – лучший отдельно взятый показатель состояния здоровья нации, а уровень грамотности взрослого населения – важнейший образовательный фактор для СБР.

Пожалуй, ни один признак не имеет большего значения при разграничении этапов развития рынка, чем степень открытости политических и экономических институтов страны (степень свободы). В целом активнее всего развиваются рынки в тех странах, где система, основанная на неформальных отношениях, становится более формальной, с прозрачными правилами, которые одинаково применяются ко всем участникам. Мы разграничиваем экономическую и политическую свободу, поскольку в некоторых частях Азии на ранних этапах экономического развития политическая свобода, по-видимому, не имела решающего значения.

При прочих равных условиях масштаб экономики сам по себе является важным показателем. СБР с более значительным ВВП обладают большим влиянием на мировой арене, а страны с относительно большей численностью городского населения более развиты в индустриальном отношении и отличаются более высокой мультифакторной производительностью. ВВП на душу населения является показателем уровня жизни в стране, скорректированного с учетом покупательной способности.

^{15/} В первом выпуске индекса в 2011 году возможности связи и инфраструктура и масштаб экономики сначала имели другие названия: макроэкономические условия и размер и интенсивность рынка соответственно. Названия были изменены для лучшего отражения переменных, лежащих в основе каждого компонента.

Четыре этапа – подробное описание

Несмотря на отсутствие формального определения страны с быстроразвивающимися рынками, различия в уровне развития между ними огромны.¹⁶ Ниже мы попытаемся описать каждый из этапов развития, представив основные признаки и характеристики, которые доминируют на том или ином этапе. Это не значит, что данные описания являются исчерпывающими и не допускают изменений (очевидно, что некоторые характеристики в значительной степени дублируют друг друга).

СБР на продвинутом этапе

Эти страны приняли решение приблизить свои институты к стандартам развитого мира и достигли очевидных результатов. Теперь экономический рост может замедлиться по сравнению с другими этапами, но показатели уровня жизни и состояния здоровья будут существенно выше. На этом этапе СБР во многих отношениях близки к статусу развитых стран. Большая часть населения обычно принадлежит к среднему классу. Уровни как экономической, так и политической свободы почти всегда неизменно высоки.

СБР на промежуточном этапе

В эту группу входят страны, которые в данное время, как правило, открыты по отношению к развитым странам в плане торговли и инвестиций, что означает более высокую вероятность совершенствования их экономических институтов и быстрого развития, а следовательно, перехода на продвинутый этап. Средний класс стремительно растет, а в крайней нищете, как правило, живет меньшая часть населения. Страны на промежуточном этапе часто приближаются к демографической «зрелости», когда рождаемость снижается, а продолжительность жизни увеличивается. Проведенные ранее экономические реформы приобретают долговременный характер. В отличие от СБР на продвинутом этапе, во многих странах распространена коррупция.

СБР на раннем этапе

Часто это страны, в избытке располагающие трудовыми и (или) природными ресурсами, но недостаточно сотрудничающие с развитыми странами посредством торговли и прямых иностранных инвестиций. К тому же эти страны часто характеризуются низкими уровнями развития инфраструктуры и широким распространением бедности. Вместе с тем некоторые правительства могут делать попытки создания рыночной экономики (повышения экономической свободы). Коррупция настолько очевидна, что препятствует экономическому росту. Эти страны отличают более низкие нормы в области здравоохранения, но более высокая рождаемость и темпы роста населения по сравнению со странами, находящимися на промежуточном этапе. В отличие от последних, многие страны на раннем этапе по природе непредсказуемы. Однако ввиду относительно низкого уровня развития во многих случаях они предоставляют западным предприятиям шанс занять более удачное положение на своих рынках и воспользоваться преимуществами первопроходцев.

Неактивный этап

Часто это страны, располагающие большими запасами природных ресурсов, которые, однако, предпочитают в основном закрытость по отношению к остальному миру в плане торговли и прямых иностранных инвестиций. В таких странах обычны гражданские войны и этнические конфликты. В них всегда процветает коррупция. Немногое указывает на то, что качество их институтов улучшится в обозримом будущем. В таких странах широко распространена бедность, а показатели здравоохранения по мировым стандартам являются очень низкими. В отличие от СБР на раннем этапе, эти страны в действительности вполне предсказуемы с точки зрения неудовлетворительного функционирования всего, что связано с их экономическим потенциалом. На текущий момент надеяться на какие-либо изменения не приходится.

16/ Например, среди 112 стран, входящих в нашу выборку, Хорватия и Зимбабве имели самые высокие и самые низкие доходы на душу населения, составляющие 19 800 долл. США и 150 долл. США соответственно.

Индекс 2011-2012 гг.

СБР на продвинутом этапе						
		Макро-экономические показатели	Возможности связи и инфраструктура	Уровень здоровья и человеческий капитал	Институты	Масштаб экономики
1	Чили	2	5	1	1	8
2	Польша	4	4	3	7	1
3	Эстония	7	1	5	3	3
4	Уругвай	3	6	4	5	9
5	Литва	9	3	9	4	5
6	Венгрия	8	7	7	6	2
7	Пуэрто-Рико	5	10	6	2	6
8	Панама	1	8	10	8	10
9	Хорватия	6	9	2	9	4
10	Латвия	10	2	8	10	7
СБР на промежуточном этапе						
		Макро-экономические показатели	Возможности связи и инфраструктура	Уровень здоровья и человеческий капитал	Институты	Масштаб экономики
11	Китай	1	18	12	28	1
12	Малайзия	10	1	11	20	7
13	Болгария	20	6	7	2	10
14	Аргентина	9	12	2	14	6
15	Бразилия	8	11	25	11	3
16	Перу	2	15	13	7	18
17	Коста-Рика	19	24	1	1	15
18	Мексика	15	20	9	12	4
19	Македония, БЮР	12	8	5	13	17
20	Сербия	22	4	6	10	14
21	Колумбия	7	10	15	18	16
22	Турция	18	17	16	15	5
23	Румыния	26	16	8	3	8
24	Россия	25	2	18	27	2
25	ЮАР	16	7	28	4	13
26	Индонезия	3	25	21	17	19
27	Таиланд	4	9	22	24	20
28	Ливан	5	21	20	22	9

29	Босния и Герцеговина	17	19	3	21	22
30	Филиппины	6	26	14	19	26
31	Ямайка	27	5	23	9	24
32	Сальвадор	14	22	26	5	25
33	Монголия	13	3	24	8	28
34	Казахстан	11	14	19	25	12
35	Грузия	24	23	10	16	27
36	Украина	28	13	17	23	23
37	Азербайджан	23	27	4	26	21
38	Ботсвана	21	28	27	6	11

СБР на раннем этапе

		Макро-экономические показатели	Возможности связи и инфраструктура	Уровень здоровья и человеческий капитал	Институты	Масштаб экономики
39	Парагвай	6	12	6	6	20
40	Индия	30	27	31	7	1
41	Албания	19	2	1	5	9
42	Доминиканская Республика	18	15	10	3	7
43	Ливия	2	4	8	48	2
44	Эквадор	29	26	11	17	10
45	Боливия	5	17	19	14	21
46	Беларусь	27	3	4	45	5
47	Молдова	40	10	9	9	29
48	Иордания	42	5	5	28	14
49	Намибия	38	29	23	2	13
50	Габон	3	19	24	36	3
51	Исламская Республика Иран	22	6	15	44	4
52	Шри-Ланка	34	31	7	27	19
53	Никарагуа	25	28	17	20	30
54	Гватемала	32	16	21	16	22
55	Вьетнам	35	8	3	41	23
56	Тунис	28	11	18	39	8
57	Гондурас	39	23	16	21	26

58	Армения	47	25	2	22	18
59	Кыргызская Республика	45	7	14	30	33
60	Таджикистан	10	18	13	37	35
61	Алжир	17	22	20	38	6
62	Марокко	14	9	27	25	17
63	Гана	43	34	39	1	37
64	Узбекистан	24	20	12	46	27
65	Папуа-Новая Гвинея	9	32	36	19	32
66	Кения	33	38	29	12	38
67	Малави	8	37	37	15	47
68	Арабская Республика Египет	44	24	28	33	11
69	Танзания	26	47	34	8	39
70	Республика Конго	1	1	30	42	25
71	Бенин	15	40	42	4	41
72	Бангладеш	31	43	32	18	28
73	Либерия	16	14	40	26	48
74	Уганда	13	39	38	24	42
75	Ирак	7	30	22	47	24
76	Лаосская НДР	11	35	25	43	31
77	Камбоджа	36	45	26	35	34
78	Сенегал	21	41	43	10	36
79	Того	12	42	35	32	46
80	Замбия	20	33	45	11	40
81	Пакистан	46	36	33	29	16
82	Нигерия	37	21	47	23	15
83	Руанда	4	46	41	31	44
84	Мозамбик	41	44	48	13	43
85	Гвинея	48	48	46	34	45

86	Ангола	23	13	44	40	12
----	--------	----	----	----	----	----

Страны на неактивном этапе

		Макро-экономические показатели	Возможности связи и инфраструктура	Уровень здоровья и человеческий капитал	Институты	Масштаб экономики
87	Куба	13	13	1	23	2
88	Сирийская Арабская Республика	12	7	3	16	4
89	Туркменистан	11	3	5	19	3
90	Боливарианская Республика Венесуэла	27	2	2	14	1
91	Непал	10	24	7	4	15
92	Мадагаскар	22	8	11	5	19
93	Мьянма	18	23	6	20	5
94	Камерун	5	10	14	12	8
95	Кот-д'Ивуар	9	5	15	15	10
96	Гаити	17	9	13	7	17
97	Республика Йемен	19	22	8	10	7
98	Мали	4	15	26	1	18
99	Буркина-Фасо	2	19	20	3	16
100	Зимбабве	7	1	12	22	27
101	Мавритания	16	12	16	11	11
102	Нигер	8	6	24	6	23
103	Бурунди	14	20	17	8	26
104	Центрально-африканская Республика	6	14	19	9	22
105	КНДР	23	17	4	25	9
106	Эфиопия	3	18	21	13	12
107	Сьерра-Леоне	24	21	22	2	21
108	Демократическая Республика Конго	25	4	18	17	20
109	Судан	20	11	10	26	6
110	Чад	15	16	25	18	13
111	Эритрея	26	27	9	21	25
112	Афганистан	1	25	27	24	14
113	Сомали	21	26	23	27	24

Источник: расчеты IEMS

Индекс 2010-2011	
Продвинутый этап	
Польша	1
Эстония	2
Чили	3
Пуэрто-Рико	4
Уругвай	5
Хорватия	6
Венгрия	7
Панама	8
Литва	9
Латвия	10
Промежуточный этап	
Китай	1
Болгария	2
Коста-Рика	3
Мексика	4
Аргентина	5
Сербия	6
Бразилия	7
Македония, БЮР	8
Перу	9
Малайзия	10
Румыния	11
Колумбия	12
Турция	13
Российская Федерация	14
Индонезия	15
Босния и Герцеговина	16
Сальвадор	17
Ливан	18
Ямайка	19
ЮАР	20
Таиланд	21
Ливия	22
Казахстан	23
Тунис	24

Азербайджан	25
Грузия	26
Габон	27
Украина	28
Исламская Республика Иран	29
Армения	30
Алжир	31
Арабская Республика Египет	32
Ботсвана	33
Ранний этап	
Албания	1
Доминиканская Республика	2
Парагвай	3
Эквадор	4
Индия	5
Филиппины	6
Монголия	7
Беларусь	8
Намибия	9
Иордания	10
Боливия	11
Марокко	12
Гватемала	13
Кыргызская Республика	14
Шри-Ланка	15
Гондурас	16
Никарагуа	17
Молдова	18
Вьетнам	19
Малави	20
Сирийская Арабская Республика	21
Папуа-Новая Гвинея	22
Либерия	23
Узбекистан	24
Гана	25
Бангладеш	26
Уганда	27

Бенин	28
Танзания	29
Пакистан	30
Кения	31
Мадагаскар	32
Ирак	33
Того	34
Лаосская НДР	35
Камбоджа	36
Замбия	37
Сенегал	38
Руанда	39
Камерун	40
Нигерия	41
Мали	42
Ангола	43
Республика Йемен	44
Мозамбик	45
Мавритания	46
Гвинея	47
Неактивный этап	
Таджикистан	1
Бolivарианская Республика Венесуэла	2
Республика Конго	3
Куба	4
Туркменистан	5
Непал	6
Гаити	7
Кот-д'Ивуар	8
Бурунди	9
Эфиопия	10
Нигер	11
Буркина-Фасо	12
Центральноафриканская Республика	13
Мьянма	14
Сьерра-Леоне	15
КНДР	16

Демократическая Республика Конго	17
Судан	18
Чад	19
Эритрея	20
Афганистан	21
Зимбабве	22
Сомали	23

Описание данных		
Переменная	Определение	Источник
Рост ВВП, %	Средний рост ВВП за последние два года, за которые имеются данные	World Development Indicators («Показатели мирового развития») и Global Development Finance («Финансирование мирового развития»), издание Центрального разведывательного управления World Factbook («Мир в фактах»).
Рост ИПЦ, %	Последний месяц, за который имеются данные, в годовом исчислении	База данных CEIC, база данных Economic Intelligence Unit, издание Центрального разведывательного управления World Factbook.
Дефицит бюджета, % ВВП	Профицит или дефицит денежных средств рассчитывается как доходы (включая гранты) минус расходы минус чистое приобретение нефинансовых активов. В «Руководстве по СГФ 1986 года» нефинансовые активы включались в состав доходов и расходов на валовой основе. Такой показатель профицита или дефицита денежных средств ближе всего к использовавшемуся ранее показателю общего бюджетного сальдо (однако он по-прежнему не учитывает кредитование минус погашение, которое в настоящее время отражается как статья финансирования по категории «чистое приобретение финансовых активов»).	База данных Economic Intelligence Unit, World Development Indicators и Global Development Finance, издание Центрального разведывательного управления World Factbook.
Рыночная капитализация котируемых компаний, % ВВП	Рыночная капитализация (также называемая рыночной стоимостью) представляет собой произведение цены акций на количество акций в обращении. Котируемые внутренние компании — зарегистрированные внутри страны компании, акции которых на конец года котируются на фондовых биржах страны. К котируемым компаниям не относятся инвестиционные компании, взаимные фонды или иные структуры коллективного инвестирования.	World Development Indicators и Global Development Finance.
Число пользователей Интернета на 100 жителей	Пользователи Интернета — люди, имеющие доступ к всемирной сети.	World Development Indicators и Global Development Finance.

Число абонентов мобильной телефонной связи на 100 жителей	Число абонентов мобильной телефонной связи — число абонентов, подписавшихся на услуги общедоступной мобильной телефонии с использованием технологии сотовой связи, которая обеспечивает доступ к телефонной сети общего пользования. Показатель включает подписку с пост- и предоплатой услуг.	World Development Indicators и Global Development Finance.
Плотность дорог с твердым покрытием, км на 1000 жителей	Дороги с твердым покрытием — это дороги с покрытием из щебня и связующих материалов из продуктов нефтепереработки, бетона или булыжника.	Рассчитывается с использованием данных из базы Euromonitor International, а также World Development Indicators и Global Development Finance.
Притоки ПИИ, % ВВП	Прямые иностранные инвестиции — притоки инвестиций во внутреннюю экономику страны для приобретения на долгосрочной основе долей участия в управлении (10 или более процентов голосующих акций) предприятия, ведущего деятельность в экономике страны, отличной от страны инвестора. Данный показатель представляет собой сумму вложений в акционерный капитал, реинвестированных доходов, прочего долгосрочного капитала и краткосрочного капитала, отраженных в платежном балансе.	База данных Euromonitor International
Ожидаемая продолжительность жизни при рождении, общая (лет)	Ожидаемая продолжительность жизни при рождении означает число лет, которые прожил бы новорожденный, если бы структура смертности, существующая на момент его рождения, оставалась без изменений в течение всего срока его жизни.	World Development Indicators и Global Development Finance.
Уровень грамотности, все взрослое население (% людей в возрасте 15 лет и старше)	Уровень грамотности взрослого населения — процент людей в возрасте 15 лет и старше, способных осмысленно прочитать и написать короткое простое высказывание, касающееся их повседневной жизни.	База данных Euromonitor International
Индекс экономической свободы	Составляется Heritage Foundation, данные за 2009 год. Среднее арифметическое субиндексов свободы бизнеса, торговли, фискальной свободы, свободы государственных расходов, денежной свободы, свободы инвестиций, финансового сектора, защиты и свободы прав собственности, свободы от коррупции и свободы труда.	Heritage Foundation

Индекс политической свободы	Сумма индексов политической свободы и гражданских свобод (обратное значение).	Freedom House
Численность городского населения, человек	К городскому населению относятся люди, живущие в городских районах, согласно определению национальных статистических бюро. Данный показатель рассчитывается с использованием оценок численности населения, составляемых Всемирным банком, и долей городского населения из издания ООН World Urbanization Prospects («Мировые перспективы урбанизации»).	World Development Indicators и Global Development Finance.
ВВП, ППС (текущие международные доллары)	ВВП по ППС — валовой внутренний продукт, пересчитанный в международные доллары по курсам на основе паритета покупательной способности. В Соединенных Штатах международный доллар имеет такую же покупательную способность в отношении ВВП, что и доллар США. ВВП представляет собой сумму валовой добавленной стоимости по всем производителям, являющимся резидентами рассматриваемой экономики, плюс любые налоги на продукцию и минус любые субсидии, не включенные в стоимость продукции. Данный показатель рассчитывается без вычета амортизации произведенных активов и без учета истощения и деградации природных ресурсов. Данные выражены в текущих международных долларах.	World Development Indicators и Global Development Finance.
ВВП на душу населения, ППС (текущие международные доллары)	ВВП на душу населения по паритету покупательной способности (ППС).	World Development Indicators и Global Development Finance, база данных Economic Intelligence Unit.

ОБЗОРЫ IEMS

- Номер 09-01 «Мировой финансовый кризис: его влияние и ответные действия в России и Китае» (февраль 2009).
- Номер 09-02 «Управление в условиях экономического спада. Возможности и стратегическое реагирование в России и Китае» (март 2009).
- Номер 09-03 «Глобальная экспансия транснациональных корпораций России и Китая: адаптация в условиях кризиса» (май 2009).
- Номер 09-04 «Российские и китайские транснациональные компании: операционные трудности и вызовы кризиса» (июнь 2009).
- Номер 09-05 «Деятельность транснациональных компаний на развивающихся рынках: посткризисная коррекция притока прямых иностранных инвестиций (FDI) в Китай и Россию» (август 2009).
- Номер 09-06 «Демография – это судьба? Как демографические изменения повлияют на экономическое будущее БРИК» (сентябрь 2009).
- Номер 09-07 «Структура управления публичных компаний: в России и Китае» (декабрь 2009).
- Номер 10-01 «Размер имеет значение: насколько велик масштаб БРИК?» (январь 2010).
- Номер 10-02 «К вопросу о «разъединении»: действительно ли страны БРИК могут пойти своим собственным путем?» (февраль 2010).
- Номер 10-03 «Новая география» международной торговли «Как страны с формирующимся рынком быстро меняют мировую торговлю» (март 2010).
- Номер 10-04 «Частая смена кадров на высших руководящих позициях в России и Китае с точки зрения корпоративного управления и стратегического менеджмента» (апрель 2010).
- Номер 10-05 «Суверенные фонды благосостояния и новая эра богатства БРИК» (июль 2010).
- Номер 10-06 «Корпоративные гиганты и экономический рост: случай Китая и России» (август 2010).
- Номер 10-07 «Исчезает ли дешевое обрабатывающее производство в Китае? — Кто станет следующей мировой фабрикой?» (ноябрь 2010).
- Номер 11-01 «Новая нефтяная парадигма: может ли развивающийся мир жить при цене на нефть выше 100 долларов?» (январь 2011).
- Номер 11-02 «За рамками бизнеса, в рамках государства: как лидеры корпоративной социальной ответственности Китая и России занимаются благотворительностью» (февраль 2011).
- Номер 11-03 «Все дороги ведут в Рим: высокорезультативные фирмы в Китае и России» (июнь 2011).
- Номер 11-04 «Развитие и результаты функционирования фондовых рынков в странах с быстроразвивающимися рынками» (июль 2011).
- Номер 11-05 «Политическое измерение добрых дел: управление отношениями с государством посредством КСО в России и Китае» (август 2011).
- Номер 11-06 «Цены на продовольствие: движущие факторы и воздействие на благосостояние в странах с быстроразвивающимися рынками» (сентябрь 2011).
- Номер 11-07 «Стремительный рост влияния финансовых рынков быстроразвивающихся стран» (сентябрь 2011).
- Номер 11-08 «Мировой финансовый кризис и результативность банков стран с быстроразвивающимися рынками: исследование эффективности банков» (сентябрь 2011).
- Номер 11-09 «Рост затрат на ведение бизнеса в странах с быстроразвивающимися рынками: оценка вероятного воздействия на предпринимателей в тяжелые экономические времена» (октябрь 2011).
- Номер 11-10 «Мучитель, жертва или кто-то еще: объяснение публичных кризисов с транснациональными корпорациями в Китае и России» (ноябрь 2011).

- Номер 11-11 «Становление африканских львов» (декабрь 2011).
Номер 12-01 «Индекс «мягкой силы» IEMS для стран с быстроразвивающимися рынками» (февраль 2012).
Номер 12-02 «Рискованность банков стран БРИК в рискованном мире» (май 2012).
Номер 12-03 «Скрывать или бороться: представление недостоверной информации о прибыли в странах с быстроразвивающимися рынками — Китае и России» (июнь 2012).
Номер 12-04 «Дивный новый мир. Индекс быстроразвивающихся рынков 2011-2012 гг.» (август 2012).

ТЕМАТИЧЕСКИЕ ДОКЛАДЫ IEMS

- Номер 10-01 «Крупнейшие автомобильные рынки мира в 2030 году: Страны с формирующимся рынком преобразуют мировую автомобильную промышленность» (май 2010).
Номер 10-02 «Приз за производительность. Учет факторов экономического роста стран БРИК в последние годы: чудо или мираж?» (июнь 2010).
Номер 10-03 «Великий уравниватель. Рост глобального среднего класса в странах с формирующимся рынком» (сентябрь 2010).
Номер 10-04 «Независимость центральных банков и глобальный финансовый обвал: Взгляд из стран с формирующимся рынком» (ноябрь 2010).
Номер 11-01 «Дивный новый мир. Классификация стран с быстроразвивающимися рынками — новая методология, Индекс быстроразвивающихся рынков СКОЛКОВО» (февраль 2011).
Номер 11-02 «Новая география потоков капитала» (март 2011).
Номер 11-03 «Все новое — это хорошо забытое старое. Меры контроля за операциями с капиталом и макроэкономические детерминанты предпринимательской деятельности в странах с быстроразвивающимися рынками» (апрель 2011).



Московская школа управления СКОЛКОВО — совместный проект представителей российского и международного бизнеса, объединивших усилия для создания с нуля бизнес-школы нового поколения. Делая упор на практические знания, Московская школа управления призвана воспитывать лидеров, рассчитывающих применять свои профессиональные знания в условиях быстрорастущих рынков. СКОЛКОВО отличают: лидерство и предпринимательство, фокус на быстроразвивающиеся рынки, инновационный подход к методам обучения. Проект Московской школы управления СКОЛКОВО реализуется по принципу частно-государственного партнерства в рамках приоритетного национального проекта «Образование». Проект финансируется исключительно на средства частных инвесторов и не использует средства государственного бюджета. Председателем Международного Попечительского совета СКОЛКОВО является Премьер-министр Российской Федерации Дмитрий Анатольевич Медведев.

С 2006 года СКОЛКОВО проводит краткосрочные образовательные программы Executive Education для руководителей высшего и среднего звена — программы в открытом формате, а также специализированные, разработанные по запросу компаний интегрированные модули. В январе 2009 года началась первая программа Executive MBA, в сентябре 2009 года — первая международная программа Full-time MBA.

Московская школа управления СКОЛКОВО
Россия, Московская область
Одинцовский район
дер. Сколково, ул. Новая, 100
тел.: +7 495 580 30 03
факс: +7 495 994 46 68

«Эрнст энд Янг» является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Коллектив компании насчитывает 144 000 сотрудников в разных странах мира, которых объединяют общие корпоративные ценности, а также приверженность качеству оказываемых услуг. Мы создаем перспективы, раскрывая потенциал наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

С открытием нашего московского офиса в 1989 году мы стали первой международной фирмой по оказанию профессиональных услуг в России и Содружестве Независимых Государств. Мы постоянно расширяем наши услуги и ресурсы с учетом потребностей клиентов в различных регионах СНГ. В 16 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Тольятти, Южно-Сахалинске, Алматы, Астане, Атырау, Баку, Киеве, Донецке, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 3400 специалистов.

Специалисты «Эрнст энд Янг» являются признанными лидерами в своих профессиональных областях, они применяют передовые ноу-хау во всех отраслевых направлениях нашей деятельности. Мы оказываем содействие клиентам в области управления бизнес-рисками, а также в поиске действенных решений и новых возможностей для развития их компаний. Накопленный нами более чем 20-летний опыт работы в странах СНГ позволяет нам предоставлять клиентам наиболее ценную информацию и, опираясь на проверенные ресурсы нашей организации, создавать основу для улучшения показателей деятельности и повышения прибыльности компаний.

Ernst & Young
Россия, 115035, Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1
Тел: +7 (495) 755 9700
Факс: +7 (495) 755 9701
E-mail: moscow@ru.ey.com
Website: www.ey.com

iems@skolkovo.ru

www.skolkovo.ru/iems

**Институт исследований развивающихся рынков
бизнес-школы СКОЛКОВО – «Эрнст энд Янг» (IEMS)**

– совместный проект Московской школы управления СКОЛКОВО и компании «Эрнст энд Янг». IEMS – международный исследовательский центр, основное направление научной деятельности которого – анализ вопросов управления и экономики в развивающихся странах. Наша миссия – проведение исследовательской работы, которая обладает практическим эффектом и направлена на анализ ключевых проблем роста стран с развивающейся экономикой.

Научные сотрудники Института, во взаимодействии с международной сетью высших учебных заведений, проводят комплексные, практические и сравнительные исследования. Результаты научной работы распространяются среди политических деятелей, предпринимателей, представителей деловых кругов и научного сообщества по всему миру. Ключевые направления и виды нашей исследовательской деятельности:

- Оценка экономических, социальных и вопросов корпоративного управления
- Прикладные и проектные исследования
- Всесторонние и междисциплинарные исследования
- Сравнительный анализ стран с формирующейся рыночной экономикой
- Научные исследования, обладающие практической ценностью и обширной областью применения

В настоящее время у нас открыты офисы в Москве и Пекине, в будущем, мы планируем открыть региональные отделения во всех крупных развивающихся странах, включая Индию, Ближний Восток, Южную Африку и Бразилию.

Институт исследований развивающихся рынков (IEMS)
Китай, 100101, Пекин
Unit 1608 North Star Times Tower
No. 8 Beichendong Rd., Chaoyang
тел. +86 10 6498 1634, факс +86 10 6498 1634 (#208)

Институт исследований развивающихся рынков (IEMS)
Россия, Московская область
Одинцовский район, дер. Сколково, ул. Новая, 100
тел. +7 495 580 30 03, факс +7 495 994 46 68

E-mail: iems@skolkovo.ru
Website: www.skolkovo.ru/iems

