

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Аржаев Федор Игоревич

РОЛЬ АЗИАТСКИХ ФИНАНСОВЫХ
ИНСТИТУТОВ В ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ
ФИНАНСОВОЙ АРХИТЕКТУРЫ

08.00.14 – Мировая экономика

ДИССЕРТАЦИЯ
на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Звонова Елена Анатольевна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2021

Оглавление

Введение.....	4
Глава 1 Теоретико-методологические основы трансформации мировой финансовой архитектуры	13
1.1 Глобальная разбалансированность мировой финансовой архитектуры	13
1.2 Классификация современных глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры	27
1.3 Количественная и факторная оценка влияния глобальных дисбалансов на трансформацию мировой финансовой архитектуры.....	50
Глава 2 Анализ места и роли азиатских финансовых институтов в устранении глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры	68
2.1 Классификация азиатских валютно-финансовых институтов и их роль в преодолении глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры	68
2.2 Воздействие финансовых механизмов валютно-финансовых институтов Азии на мировую финансовую архитектуру.....	94
2.3 Анализ роли азиатских финансовых институтов в трансформации мировой финансовой архитектуры (на примере проекта «Одного пояса, одного пути»).....	104
Глава 3 Россия и азиатские валютно-финансовые институты в трансформации мировой валютно-финансовой системы	121
3.1 Возможные сценарии трансформации мировой финансовой архитектуры и оценка роли азиатских валютно-финансовых институтов в их реализации	121

3.2 Разработка алгоритма взаимодействия России и Евразийского экономического союза в рамках формирующейся азиатской валютно-финансовой архитектуры	135
3.3 Разработка модели оценки эффекта сопряжения России и Евразийского экономического союза с азиатской валютно-финансовой архитектурой.....	151
Заключение.....	162
Список сокращений и условных обозначений	165
Словарь терминов.....	168
Список литературы.....	170
Список иллюстративного материала	193
Приложение А Динамика основных экономических показателей рассматриваемых стран	196
Приложение Б Показатели информационной среды экономик мира.....	239
Приложение В Отраслевой состав экономик стран мира.....	243
Приложение Г Показатели деятельности МНК.....	252
Приложение Д Результаты прогнозирования ВВП исследуемых стран	255
Приложение Е Инвестиции в рамках ОПОП.....	273
Приложение Ж Показатели склонности к сбережению в развивающихся странах.....	296

Введение

Актуальность темы исследования. В условиях нестабильности мировой валютно-финансовой системы и попыток, исходящих в основном от США и его союзников, сформировать мировой порядок, основанный не на международном праве, а на нечетких правилах, актуальными являются исследования, направленные на поиск более сбалансированной и равноправной модели мировой финансовой архитектуры (далее - МФА), которая бы учитывала, в том числе, интересы наиболее динамично развивающихся стран Азии.

Анализ тенденций экономического развития азиатских стран показывает их глубокое вовлечение в региональные интеграционные объединения, поиск ими путей решения проблем через инструменты валютно-финансовой кооперации. При этом в странах Европы и Северной Америки наблюдаются дезинтеграционные тенденции, проявляется неспособность валютно-финансовых институтов (далее - ВФИ), образованных в XX веке, в должной мере регулировать институциональную структуру мировой финансовой архитектуры и бороться с её глобальными дисбалансами.

Это позволяет утверждать, что отличия азиатских ВФИ от классических являются ключевым фактором, позволяющим исправить провалы глобального финансового регулирования при помощи регионального валютно-финансового сотрудничества, исследование особенностей которого важно для понимания необходимых направлений трансформации классических ВФИ как ключевых элементов институциональной конструкции МФА.

Торгово-экономическое давление США на Китай и другие страны, антироссийские санкции являются факторами усиления противостояния развитых и развивающихся экономик. Для последних формирование менее рискованных механизмов международного экономико-финансового сотрудничества в этих условиях становится наиболее актуальной задачей, решение которой позволит в долгосрочной перспективе создать

альтернативные механизмы финансового взаимодействия и трансформировать МФА с учетом своих интересов. Исходя из этого, роль азиатских ВФИ в процессе изменения МФА становится одной из ключевых сфер научного интереса, так как позволяет определить место Азии в новой мировой финансовой архитектуре. Таким образом, актуальная научная проблема заключается в несбалансированности МФА и неизвестном влиянии азиатских ВФИ на нее. На основе изложенного можно сделать вывод об актуальности исследования проблематики трансформации мировой финансовой архитектуры под влиянием азиатских валютно-финансовых институтов.

Степень разработанности темы исследования. Вопросы формирования мировой финансовой системы, тенденции развития азиатских стран и сотрудничества между ними представляют значительный интерес для научного сообщества.

Трансформация МФА и мировая финансовая интеграция наиболее полно освещены в работах Е.А. Звоновой, В.Я. Пищика, А.В. Навоя, А.В. Кузнецова, С.Н. Сильвестрова, М.В. Ершова, Е.Ф. Авдокушина, П. Мейсона, П. Кругмана, Дж. Сороса, О. Мориса, Дж. Стиглица, Э. Крокета. В них дается анализ трансформации МФА через глобальные дисбалансы, влияющие на интеграционные тенденции в мире.

В контексте изучения причинно-следственных взаимосвязей развития мировой экономики большой интерес представляют исследования М.Ю. Головнина, Б.А. Хейфеца, Л.М. Красавиной, Д.В. Смыслова, С.Ю. Глазьева, В.Ю. Катасонова, Б. Баласа, Г. Арриги, А. Гринспена, Н.Н. Талеба, Д. Нарулы, П. Темина и Д. Вайнса, которые указывают на неизбежность трансформации мировой ВФА под воздействием глобальных дисбалансов.

Роль и место Азии и азиатских ВФИ в системе мировых финансов описаны в работах Н.Н. Котлярова, Б.А. Хейфеца, А.П. Ковальчука, Я.В. Лексютиной, И.Д. Ракова, А.В. Шелепова, Ю. Ванга, С. Морриса,

Сун Цзя, в которых подчеркивается более высокая эффективность азиатских моделей финансового взаимодействия и формируется широкое поле для исследования причин этого явления.

Работы зарубежных и отечественных авторов раскрывают различные грани процесса трансформации мировой финансовой архитектуры. Однако особого внимания требует разработка комплексного научного подхода к исследованию теоретических, методологических и практических аспектов развития мировой финансовой архитектуры под влиянием новых азиатских валютно-финансовых институтов.

Целью исследования является решение научной задачи теоретического обоснования, уточнения и расширения механизмов и моделей трансформации МФА с участием азиатских ВФИ.

Для достижения указанной цели были поставлены и решены следующие **задачи**:

1) определить императивы влияния глобальных дисбалансов на мировую финансовую архитектуру и её институциональную конструкцию и доказать неспособность глобальных валютно-финансовых институтов сбалансировать современную МФА;

2) выявить новые глобальные дисбалансы и базовые тренды эволюции существующих глобальных дисбалансов;

3) разработать классификацию азиатских валютно-финансовых институтов, доказать их большой потенциал по сравнению с классическими ВФИ в решении проблемы глобальных дисбалансов МФА;

4) определить ключевые направления и доминанты трансформации институциональной структуры МФА с учетом функционирования азиатских ВФИ;

5) разработать рекомендации по формированию стратегических направлений и путей эффективного включения Российской Федерации в процессы реформирования глобальной ВФА в рамках евразийской интеграции.

Объектом исследования выступают азиатские валютно-финансовые институты.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе деятельности азиатских ВФИ, направленной на трансформацию институциональных и функциональных механизмов мировой финансовой архитектуры.

Выдвигается и доказывается следующая **гипотеза научного исследования**: азиатские ВФИ способствуют трансформации МФА в многополярную систему, обладают рядом отличий от классических ВФИ, вследствие чего способны разрешать глобальные дисбалансы МФА.

Область исследования соответствует п. 4. «Интернационализация хозяйственной жизни. Глобализация экономической деятельности, ее факторы, этапы, направления и формы. Взаимодействие региональной интеграции и экономической глобализации», п. 5. «Интеграционные процессы в развитых и развивающихся регионах мирового хозяйства, закономерности развития этих процессов, оценка интеграционных перспектив различных торгово-экономических блоков, включая Евразийскую экономическую интеграцию», п. 6. «Последствия глобализации для развитых и развивающихся стран. Взаимоотношения мирового экономического авангарда и мировой периферии» Паспорта научной специальности 08.00.14 – Мировая экономика (экономические науки).

Информационную базу исследования составляют работы отечественных и зарубежных ученых, нормативно-правовые акты, в том числе международные, законодательная база ООН, ВТО, АСЕАН и БРИКС, статистические материалы и аналитические доклады МВФ, ЮНКТАД, АБИИ, АБР, НБР БРИКС, Всемирного банка и ЕАБР, статистические данные ЦРУ, Всемирного банка, ОЭСР, ЮНКТАД, МВФ, доклады ведущих мировых аналитических центров, таких как Массачусетский технологический институт, China Global Investment Tracker, MERICS, McKinsey, Infrastructure investor, материалы периодических изданий.

Методология и методы исследования. Методологическая база диссертационного исследования представлена общими и специальными научными методами. Автором исследования применялись следующие формально-логические методы: анализ и синтез, системный подход, обобщение, индукция, дедукция, группировка, типология, принципы противоречий как источника развития. Среди специальных методов научного исследования автором использовались: методы экспертных оценок, сравнительного анализа, институционально-функционального анализа, а также экономико-математические методы, в том числе методы математического моделирования.

Научная новизна исследования состоит в формировании и научном обосновании направлений развития МФА, ориентированных на повышение ее надежности и создание более справедливых и сбалансированных институтов глобального регулирования с учетом ключевой роли ведущих экономик Евразии и азиатских валютно-финансовых институтов.

Положения, выносимые на защиту и определяющие научную новизну исследования заключаются в следующем:

1) МФА разбалансирована и современные ВФИ не способны обеспечить ее стабильное развитие. Соискатель конкретизировал и научно обосновал основные тенденции развития мировой финансовой архитектуры на современном этапе, дополнил взаимосвязь ее изменений и глобальных дисбалансов, ввел в научный оборот авторскую классификацию валютно-финансовых институтов и доказал, что классические валютно-финансовые институты в отличие от новых, представленных азиатскими ВФИ, не способны обеспечить стабильное развитие мировой финансовой системы (с. 10–18).

2) ВФИ Азии более полно выполняют свои функции, чем классические ВФИ в контексте преодоления глобальных дисбалансов. Соискатель конкретизировал классификацию глобальных дисбалансов, их причин и следствий, впервые в отрасли предложил и апробировал

принципиально новую методику оценки полноты выполнения своих функций наднациональными валютно-финансовыми институтами Азии по эконометрической модели с экзогенными переменными, характеризующими глобальные дисбалансы (с. 55–59).

3) Институты Азии делятся на ядро, способствующее закрытию провалов глобального регулирования и оболочку, содействующую развитию региональной валютно-финансовой интеграции. Соискатель впервые в России ввел классификацию валютно-финансовых институтов Азии по их характеристикам и отличиям от классических ВФИ на ядро и оболочку валютно-финансовой интеграции в регионе. Соискателем расширено представление о том, как азиатские ВФИ способствуют решению глобальных дисбалансов в регионе через формирование региональной валютно-финансовой системы и на региональном уровне закрывают провалы глобального финансового регулирования (с. 110–115).

4) Азиатские ВФИ позволяют реализовывать три вектора трансформации МФА – сохранение статус-кво, революционная трансформация и эволюционная трансформация. Соискателем предложено и научно обосновано три вектора трансформации мировой финансовой архитектуры под воздействием азиатских валютно-финансовых институтов в долгосрочной перспективе (с. 116–130).

5) Россия и ЕАЭС должны активно участвовать в деятельности азиатских ВФИ по трансформации МФА. Соискатель дополнил представления о месте РФ и ЕАЭС в формировании азиатской ВФА. Разработаны кооперативные стратегии развития российской экономики и евразийской инициативы с азиатскими ВФИ для каждого вектора трансформации мировой финансовой архитектуры азиатскими валютно-финансовыми институтами (с. 132–146).

Теоретическая значимость исследования заключается в доказательстве недостаточного потенциала современных ВФИ в разрешении глобальных дисбалансов существующей МФА, из чего проистекает

потребность в формировании ВФИ нового типа. Разработанная концепция взаимного влияния МФА и азиатских ВФИ, позволяет теоретически обосновать возможность трансформации МФА через взаимодействие с ВФИ и доказать ведущую роль последних в устранении причин и последствий глобальных дисбалансов в регионе. Анализ азиатских ВФИ позволил выделить их как отдельный класс институтов, значительно отличающихся от англосаксонских. Проведено комплексное исследование возможностей и рисков формирования азиатской валютно-финансовой архитектуры, позволяющее охарактеризовать ее как самостоятельную составляющую МФА. Теоретическое обоснование векторов трансформации МФА под воздействием азиатских ВФИ формирует базу для сценарного анализа развития экономик стран Евразии в новых условиях. Разработка концепции формирования второго контура МФА создает основу для дальнейшего исследования развития мировой финансовой архитектуры через анализ валютно-финансовых институтов регионов, не затронутых в этом исследовании.

Практическая значимость исследования. Результаты работы могут быть использованы в подготовке рекомендаций по взаимодействию ЕАЭС и азиатских ВФИ и сотрудничеству России с азиатскими странами. Полученные результаты могут быть использованы Евразийской комиссией, Министерством финансов и Министерством экономического развития Российской Федерации при определении алгоритма развития сотрудничества ЕАЭС и России со странами азиатского региона в сфере экономики и финансов со странами Азиатско-тихоокеанского региона. Отсюда проистекает возможность дальнейшего анализа результатов внешней политики России на основе предложенных в работе мер.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность положений, выводов и рекомендаций подтверждается их апробацией в установленном порядке, использованием фундаментальных положений экономической теории, мировой экономики и финансов, применением репрезентативных методов научного исследования,

принципов сравнительного, системного, статистического и эконометрического анализ, а также использованием широкого круга источников, включающих научные публикации зарубежных и отечественных ученых по тематике диссертационного исследования.

Основные положения и результаты исследования рассмотрены и одобрены: на IV Международной научно-практической конференции «Стратегические задачи макроэкономического регулирования и пространственного развития» (Москва, Финансовый университет, 24 апреля 2019 г.); на I Международной научно-практической конференции «Пути трансформации государственного и корпоративного управления на современном этапе» (г. Одинцово, Одинцовский филиал МГИМО МИД РФ, 27 мая 2019 г.); на V Ежегодной международной научно-практической конференции «Мировые финансы растут, а как оживить мировую экономику?» (Красавинские чтения) (Москва, Финансовый университет, 5 декабря 2019 г.); на II Международной научно-практической конференции «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики» (Москва, Финансовый университет, 15 октября 2020 г.), на VI ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 8 декабря 2020 г.).

Материалы применяются в практической работе ООО «ТРИНИТИ ЭЛЕМЕНТ», в частности сценарии трансформации мировой финансовой архитектуры позволяют сформировать стратегию развития услуг предприятия на азиатских рынках в контексте их трансформации. Это позволило снизить риски и увеличить стоимость компании, а также сформулировать долгосрочную стратегию развития предприятия, основанную на сценарных прогнозах автора. Выводы и основные положения диссертации используются в практической работе ООО «ТРИНИТИ ЭЛЕМЕНТ» и способствуют увеличению гудвилла компании.

Положения и выводы используются ООО «ИПТ-СОФТ» для разработки механизма внедрения услуг предприятия и аффилированных структур в азиатские компании при поддержке институциональных инвесторов Азии. Выявленные тенденции позволили компании привлечь новых крупных азиатских инвесторов, тем самым увеличив стоимость и капитализацию компании.

Основные положения были использованы ООО «ИПТ» для разработки модели оценки рисков выхода корпоративной платежной системы на китайский рынок. Это позволило усилить конкурентные позиции компании на рынке, увеличить ее стоимость, избежать принятия потенциально опасных для долгосрочного развития решений.

Материалы исследования используются Департаментом мировых финансов факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Мировые финансы».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения и выводы опубликованы в 5 работах общим объемом 3,0 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, словаря терминов, списка литературы из 188 наименований, списка иллюстративного материала и 7 приложений. Текст диссертации изложен на 289 страницах, содержит 56 рисунков и 80 таблиц.

Глава 1

Теоретико-методологические основы трансформации мировой финансовой архитектуры

1.1 Глобальная разбалансированность мировой финансовой архитектуры

Современная отечественная и зарубежная научная литература предлагает ряд различных подходов к определению терминов и понятий, используемых автором в диссертационном исследовании. В целях конкретизации проводимого научного исследования представляется необходимым определиться с понятийным аппаратом (словарь терминов). Современная мировая финансовая архитектура (МФА) представляет собой комплекс финансовых отношений между субъектами мирохозяйственных связей с соответствующей инфраструктурой финансовых рынков и опосредующими эти отношения валютно-финансовыми институтами. В соответствии с определением, место валютно-финансовых институтов в МФА – формирование правил функционирования МФА и реализация инфраструктурных функций на финансовых рынках. В соответствии с основными целями своей деятельности валютно-финансовые институты (ВФИ), представляющие собой значительный по размерам и важности сегмент МФА, предлагается классифицировать следующим образом, как в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация ВФИ по целям и видам деятельности

Цель и вид деятельности валютно-финансового института	Краткая характеристика
1	2
Кредитующий развитие	Основной вид деятельности – льготное кредитование.
Кредитующий финансовую систему	Основной вид деятельности – кредитование частного сектора и кредиты на развитие и/или стабилизацию финансовой системы государства.
Инвестиционный	Основной вид деятельности – финансирование проектов.

Продолжение таблицы 1.1

1	2
Торговый	Основной вид деятельности – регулирование международной торговли.
Смешанный	Сочетает в себе характеристики как первых, так и вторых, сюда можно отнести мегапроекты.

Источник: разработано автором.

Как следует из предложенного определения МФА (словарь терминов), валютно-финансовые институты составляют ее функциональную основу, в связи с чем функционирование МФА во многом зависит от ВФИ. Мировая финансовая архитектура, как и любая сложная система, функционирует неидеально. Принято выделять ряд глобальных финансовых дисбалансов, теоретические и практические аспекты их функционирования будут рассмотрены подробно ниже. Понятие глобального дисбаланса (global imbalance), используемое в исследовании, следующее: глобальный дисбаланс (ГД) – конъюнктурная проблема МФА, возникающая из специфической конфигурации международных расчетов, обслуживающей международную систему, состоящую из ядра и периферии. Исходя из приведенного определения в тексте работы будет использовано понятие центр-периферийная модель МФА, где центр – англосаксонские страны, а периферия – развивающиеся экономики.

В рамках работы вводится понятие классических и новых валютно-финансовых институтов, представленных в таблице 1.2, и в списке терминов.

Таблица 1.2 – Классификация ВФИ по институциональной матрице

Институциональный тип	Краткая характеристика
1	2
Классический	Сформирован в рамках Бреттон-Вудской системы, МВФ, Группа ВБ, ВТО и созданные по их подобию институты.

Продолжение таблицы 1.2

1	2
Новый	Институт МФА, появившийся как следствие формирования новых центров влияния, является отражением современных потребностей развивающихся стран. В отличие от классического: формируется странами периферии и служит интересам развития региона или регионального лидера; характеризуется более равными правами участников; направлен на решение современных глобальных проблем МФА, функционирует на базе национального права стран-участниц, а не ссылается на прецедентную (англосаксонскую) систему права; продвигает расчёты в региональных валютах, а не в резервных.

Источник: разработано автором.

В исследовании используются два основных термина, которыми обозначен процесс изменения мировой финансовой архитектуры – реформирование и трансформация; они приведены в списке терминов.

В связи с тем, что одна из ключевых предпосылок выдвижения научной гипотезы диссертации состоит в том, что современная МФА не обладает возможностями для решения проблем регулирования ряда дисбалансов как на глобальном, так и на региональном уровне, то риски функционирования современной МФА значительны. В этой связи представляется актуальным рассмотреть основные тенденции развития МФА и глобальные финансовые дисбалансы, как существующие уже давно, так и только формирующиеся, а также выявить их взаимосвязи.

Мировая финансовая архитектура не статична, она постоянно меняется, так как подстраивается под геоэкономические изменения (моноцентричное или полицентричное устройство МФА и иные конфигурации в мировой экономике и мировых финансах). После создания в 1976 г. Ямайской валютной системы МФА приобрела ряд особенностей, которые позволяли развитым странам диктовать свои условия странам развивающимся. До недавнего времени (начало 2000-х годов) такая ситуация не вызывала значительных противоречий между развитыми и развивающимися странами, поскольку последние не могли ничего противопоставить первым в глобальной финансово-экономической институциональной архитектуре. Система основных наднациональных финансово-экономических институтов была

сформирована в середине XX века. В сфере валютного регулирования это Международный валютный фонд (далее – МВФ), торговые взаимоотношения определяются нормами Всемирной торговой организации (далее – ВТО). Основным инвестиционным механизмом, позволяющим перераспределять финансовые ресурсы развитых стран, – группа Всемирного банка (далее – группа ВБ) и ряд региональных валютно-финансовых организаций (особое внимание в исследовании будет уделено Азиатскому банку развития (далее – АБР). В наиболее влиятельных национальных финансовых институтах доминируют США (в том числе, оказывают влияние на рейтинговые агентства, большинство мультинациональных корпораций (далее – МНК) и биржи), Великобритания (основной европейский финансовый центр, в основном биржевой), Япония (финансовый центр Восточной и Юго-Восточной Азии).

За достаточно длительный период относительно стабильного состояния мировой экономики и мировых финансов мировая финансовая архитектура кристаллизовалась, и любое изменение воспринимается, в основном развитыми странами, которым выгодно текущее положение, как негативное явление. Тем не менее, последовательная политика наиболее динамично развивающихся стран и общее изменение глобальной рыночной конъюнктуры способствуют постепенному реформированию наиболее влиятельных финансовых институтов МФА. Но, помимо этого, трансформация МФА вызвана новыми современными реалиями, которые, естественно, не учитывались в процессе ее формирования. Поэтому ее базовые элементы устарели. Вследствие этого появились проблемы в отдельных сферах глобальной экономики, решение которых на национальном уровне невозможно, в силу глобальности дисбалансов МФА. Развивающиеся страны наиболее сильно затронуты долговыми проблемами, поскольку МФА ориентирована на генерирование положительных эффектов исключительно для развитых стран, создавших её в 1944–1946 гг.

Кризис 2008 г. продемонстрировал неспособность современной МФА

противостоять цикличности мировой экономики и обеспечить её устойчивое развитие. Он выявил системные противоречия МФА. Исключительно ярко они проявились в странах, тесно связанных с наиболее развитыми финансовыми рынками – США, Еврозоной и Японией. По ряду показателей, а именно: темпам развития национальных экономик, секторальной структуре экономик (промышленность, услуги, сельское хозяйство), где преобладает сектор услуг, транспарентности валютно-финансовой системы, стабильности национальных финансовых рынков и др. кризис 2008 г. не завершился, а перешел из активной стадии в стадию затянувшейся рецессии.

С целью оценки смещения экономических циклов и анализа кризисных тенденций был проведен ряд исследований, результаты которых свидетельствуют о том, что наиболее известные долгосрочные экономические циклы – волны Кондратьева – сегодня трансформируются из изначально обозначенных по продолжительности 50-летних циклов в 20–30-летние. Это отмечено рядом исследователей: П. Мэйсоном [20], П. Кругманом [19], Дж. Соросом [24] и другими. Известно, что длительность и существование волн Кондратьева обусловлены изменениями в технологическом, социальном и политическом укладах. Таким образом, логично предположить, что в современных условиях в связи с ускорением технического прогресса и турбулентными, но тем не менее быстрыми, социальными изменениями в обществе, волны должны сократиться. Однако кризис 2008 г. произошел не на повышающемся тренде 5-го кондратьевского цикла, как все предыдущие, что свидетельствует о его исключительности. Можно с уверенностью говорить о том, что он не вписывается в существующие теоретические рамки.

Длительность пятого цикла Кондратьева, пересмотренная с учетом информации об уже произошедших кризисах, позволяет с определенной долей уверенности предположить, что в 2021–2023 гг. мировую экономику и мировые финансы ожидает еще один кризис. Подкрепляет данную гипотезу то, что модель ретроспективного исследования по Беннеру – Фибоначи также указывает на период 2020–2021 гг. как на время серьезного кризиса. Подобные

совпадения вряд ли случайны: по мнению Клауса Шваба, основателя и президента Всемирного экономического форума в Давосе, именно к 2025 г. должна завершиться очередная технологическая революция, но очертания будущих технологий пока смутны [28].

По совокупности факторов можно утверждать, что в начале нового десятилетия (с 2020 г.) стоит ожидать серьезного экономического спада. Глобальные дисбалансы являются одной из значимых причин возникновения мировых финансово-экономических кризисов, а быстрый рост глобального государственного долга в последнее время также вносит вклад в сокращение делового цикла, описанный выше. Стремительное развитие азиатских экономик также приближает новый мировой кризис, что невыгодно развитым странам, так как ставит под вопрос эффективность пост-Бреттон-Вудской, то есть Ямайской системы.

Тенденция сокращения временной продолжительности экономических циклов, продемонстрированная выше, и неуверенность в последствиях будущего кризиса побудила ряд развитых стран присоединиться к развивающимся в попытке создания более устойчивой МФА, способной противостоять глобальным угрозам. Тем не менее, концепция трансформации МФА - основная в западных странах - значительно отличается от позиции азиатских государств, в особенности, Китая и Индии по рассматриваемому вопросу. Это связано с тем, что развитые страны стремятся сохранить свои позиции в мировой экономике и не допустить принципиальной трансформации пост-Бреттон-Вудской системы, чего, в их понимании, и добиваются развивающиеся государства. Более того, развитие мировой экономики и финансов в последние двадцать лет демонстрирует, что единой позиции по вопросу будущего МФА у западных стран нет. Развивающиеся страны предлагают свою концепцию реформирования МФА в архитектуру, предполагающую более справедливое распределение ограниченных ресурсов и отражающую возрастающую роль Азии в мировой экономике. Необходимо отметить, что позиции развивающихся стран относительно трансформации

МФА существенно различаются, но наиболее близка к системному видению азиатская модель. Для того, чтобы исследовать влияние азиатских ВФИ на трансформацию МФА необходимо определить, какие тенденции наблюдаются на глобальном уровне, но иницируются развитыми странами, что продемонстрировано в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Ключевые тенденции развития институтов мировой финансовой архитектуры, поддерживаемые развитыми странами

Изменение	Основные инициаторы
Изменение деятельности МВФ	Страны G-20 [44]
Создание Трансатлантического и Транстихоокеанского партнерств	США (стояли у истоков Транстихоокеанского партнерства, но с приходом в Белый дом Д. Трампа, возможно временно, отказались от участия в проекте)
Создание Соглашения о всеобъемлющей зоне свободной торговли (СЕТА)	ЕС и Канада
Активизация деятельности стран Евросоюза в отношении Африки и других слабо развитых регионов	ЕС
Отказ от коллективного развития наименее развитых стран в рамках интеграционных группировок	ЕС и США (ЕС разноскоростного развития, НАФТА)
Уменьшение влияния классических ВФИ	США

Источник: разработано автором.

МВФ, как доминантный институт МФА, начал активно изменяться с момента кризиса 2008 г. Стимулом к этому послужило то, что Фонд массово обвиняли как в неспособности предсказать кризис, так и слабой эффективности мер по противодействию его последствиям. Реформы коснулись практически всех сфер деятельности МВФ, в частности, была затронута система контроля финансовой устойчивости, повысились квоты развивающихся стран, в основном КНР и Индии, до 6,41% и 2,76 % соответственно [148]. Помимо этого, были внесены поправки в механизм кредитования МВФ, упрощающие получение кредитов и расширяющие круг их получателей. Кроме того, МВФ активизировал институциональные преобразования в сфере соединения валютного и финансового регулирования и обеспечения стабильности мировой валютной системы. Нельзя не отметить

шаг в сторону развивающихся стран, когда резервной валютой был признан китайский юань (впервые в истории резервной валютой стала валюта развивающейся страны). Тем не менее, усилия МВФ носят в целом паллиативный характер – он не способен обеспечить устойчивое региональное развитие.

Обострение конкуренции в Азиатско-Тихоокеанском регионе (далее – АТР) между КНР и США привело Вашингтон к идее создания инновационного механизма сотрудничества – Транстихоокеанского партнерства (далее – ТТП), которое предполагалось дополнить Трансатлантическим партнерством (далее – ТАП). Этот амбициозный проект планировался как современная трансрегиональная альтернатива механизмам Всемирной торговой организации (далее – ВТО) в охваченных регионах, поскольку предусматривал более современные и всеобъемлющие механизмы регулирования торговли, инвестиций, защиты интеллектуальной собственности и ряда других сфер.

В продолжение трансформации МФА западными странами начал активно реализовываться механизм торгово-инвестиционного сотрудничества между Канадой и ЕС. Он стал логичным продолжением тренда развития мегапартнерств как фундаментальных институтов региональных валютно-финансовых систем. Если учитывать идеи формирования ТТП и ТАП, то создание Всеобъемлющего торгового и экономического партнёрства ЕС и Канады (СЕТА) демонстрирует новую тенденцию в развитии МФА – ее фрагментацию.

Европейские страны, столкнувшись с проблемой миграции из Северной Африки и Ближнего Востока, продемонстрировали неготовность принимать решения по ограничению въезда мигрантов на свою территорию. Это указывает на то, что национальные механизмы регулирования глобальных вызовов не справляются с ними.

Тенденции трансформации институтов МФА открывают развивающимся странам больше доступа к финансовым ресурсам развитых стран на цели борьбы с бедностью и улучшения социального положения

населения. При этом фактического развития экономик этих стран не происходит. Рост ВВП большинства африканских стран до недавнего времени (до охвата их китайскими проектами) не изменялся, несмотря на активную поддержку со стороны группы Всемирного банка и Африканского Банка Развития (АфБР) [161].

Активное расширение пространства ЕС за счет приема новых членов и более эффективное использование механизмов НАФТА Мексикой привело к тому, что развитые страны вынуждены все больше ресурсов тратить на поддержку развивающихся. Все чаще поднимается вопрос о том, чтобы отказаться от коллективной ответственности за развитие наименее развитых стран в рамках интеграционных объединений. Данная тенденция справедлива и для институциональной организации МФА. Это ведет к тому, что МФА фрагментируется и перестает быть целостным механизмом.

Тенденции, которые выявлены ниже, в параграфах 1.2 и 1.3, наглядно демонстрируют ослабление влияния классических валютно-финансовых институтов на мировую финансовую архитектуру. Механизмы ВТО оказались слишком забюрократизированными в разрешении споров по торговым вопросам, и скромные результаты Дохийского раунда это подтверждают. Группа Всемирного банка и региональные банки развития не могут предоставить достаточно ресурсов для поддержки экономик наименее развитых стран и, что не менее важно, не стремятся к выполнению этой цели, поскольку действуют в интересах наиболее развитых стран (ядра центр-периферийной модели). Реформа МВФ далека от совершенства и большинство развитых стран сомневаются в способности этой организации сгладить последствия наступающих кризисов, даже после ее реформирования. Появление новых ВФИ, обладающих рядом отличий от классических, и отказ от глобального регулирования в пользу региональных соглашений становится новой институциональной матрицей МФА.

Вышеперечисленные тенденции позволяют предположить, что формируется двухконтурная система МФА – на глобальном уровне

функционируют классические институты, определяющие общий курс развития мировой финансовой архитектуры, они создают высокие риски стабильности МФА и существуют как элемент сохранения центр-периферийной модели, тогда как на региональном уровне функции, закрепленные за классическими ВФИ, берут на себя новые ВФИ. Также уже четко прослеживается роль мультинациональных компаний в формировании второго контура МФА и ее трансформации. В зависимости от страны резидентства МНК, они способствуют либо ускорению трансформации ВФА (если их штаб-квартира находится в развивающейся стране), либо укреплению центр-периферийной модели (если МНК базируется в развитой экономике).

Регионализация свойственна МФА с начала 2000-х годов, но наиболее ярко она проявляется сегодня. При этом речь идет о том, что изначально идея создания региональных институтов МФА принадлежит развитым странам.

Стоит отметить, что практически все эти тенденции связаны с действиями развитых стран. Также их эффект в решении глобальных дисбалансов сомнителен, по причине, того, что они сами во многом являются их следствием. Они могут уменьшить влияние глобальных дисбалансов на развитые страны и направлены на укрепление их позиций в мире. Тем не менее, интересы новых экономических супердержав практически не затрагиваются указанными выше трансформациями. В связи с этим, продолжают развиваться тенденции разноуровневой разбалансировки мировой финансовой архитектуры (МФА), несущих риски для ее функционирования, отраженные в таблице 1.4.

Мировая финансовая архитектура входит в период длительного реформирования. Происходит деградация ее институтов. Особенно ярко это выражается в тех случаях, когда развивающиеся страны объединены в новых ВФИ, что поддерживает их стремление к увеличению своей роли в МФА (примером тому может служить БРИКС). Потеря позиций и передел влияния на глобальном уровне – сложный и противоречивый процесс, противодействие которому происходит как на национальном, так и на

глобальном уровнях. Процесс реформирования МФА с учетом вышесказанного будет медленным, и результаты его во многом будут зависеть от готовности и способности развитых стран противостоять объективным тенденциям современного развития.

Таблица 1.4 – Классификация тенденций развития мировой финансовой архитектуры

Уровень	Тенденция
Глобальный	Длительное и сложное реформирование МФА
	Слабая управляемость развитием МФА
	Трансформация процессов глобализации
	Формирование двух контуров МФА
Институциональный	Деградация институтов МФА
	Трансформация интеграционных процессов
Региональный	Рост влияния стран Азии на мировой арене
	Быстрый экономический рост развивающихся стран
	Смещение финансовых и экономических центров в Азию

Источник: разработано автором.

Развивающиеся страны уже более тесно интегрированы в МФА, чем в начале 1990-х годов [53] и в полной мере осознают дискриминационную политику, которую проводят развитые страны при посредничестве классических ВФИ. Поэтому их отношение к последним значительно ухудшилось. Начала формироваться система новых ВФИ, которые хотя бы частично способны выполнять функции классических ВФИ, так как финансово-экономический инструментарий последних пока не пользуется спросом (например, кредитование в рамках Чиангмайской инициативы [94], или меньшая востребованность кредитов, связанных с кредитами Всемирного банка в рамках деятельности Черноморского банка торговли и развития).

В среднесрочной перспективе можно утверждать, что мировая экономика и МФА будут подвержены тенденциям фрагментации и столкнутся с проблемой слабой управляемости (что будет усугубляться в результате уменьшения длины волны Кондратьевского цикла и приведет к увеличению

количества мировых кризисов). Уже сегодня о фрагментации МФА говорят как о свершившемся явлении [58]. Именно вследствие этого смягчение проблемы государственных долгов становится невозможным при помощи инструментария классических ВФИ, так как они предлагают решения, выгодные для ядра центр-периферийной модели.

Мегапроекты представляют собой механизм, который позволит создать систему взаимосвязанности как в азиатском регионе, так и Азии с Европой и Африкой, соединяя таким образом разрозненные фрагменты МФА. Однако сформировалась тенденция слабой управляемости, регулирования и контроля новой институциональной составляющей МФА, чему способствует ряд причин, прежде всего, изоляция национальных финансовых рынков от глобального, деятельность новых ВФИ, которая осуществляется в условиях институционального становления, а также геополитические и геоэкономические факторы.

Вследствие потери управляемости МФА роль глобальных дисбалансов в ее трансформации будет расти по причине того, что контроль за ними (хотя бы частичный), ранее осуществлявшийся при помощи классических ВФИ, теряется.

Процесс трансформации будет происходить под сильным воздействием стран Азии, куда постепенно смещается центр деловой активности и мировой политики (на 2019 г. средний темп роста экономик стран Азии составил 5,4 %, превысив среднемировые темпы роста вдвое) [127]. Обладая ресурсами для мощного рывка в развитии, азиатские экономики будут объективно расширять свои возможности и присутствие на глобальных финансовых рынках (более 500 млрд долл. прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2019 г. было направлено в азиатские страны, что составило 39 % ПИИ в мире) [186]. Азиатские государства, особенно наиболее динамично развивающиеся из них, по ряду показателей догнали развитые и претендуют на роль главенствующей силы в регионе и даже за его пределами, на то, чтобы азиатские ВФИ стали одним из важных фрагментов МФА, восполняющим провалы глобального

финансового регулирования в региональном масштабе (например, уже более 3/4 (около 4000) всех специальных экономических зон мира приходится на страны Азии) [186]. Потенциал развития азиатских стран во многом обусловлен тем, что развитые страны не могут в полной мере контролировать МФА (это выражается в том числе в том, что в 2019 г. 49,4 % всех ПИИ в мире генерировались странами Азии) [128]. Это создает возможности создания новых финансовых инструментов развивающимися странами.

Центр деловой и финансовой активности постепенно смещается в Азию, на базе торговых институтов создаются эффективные финансовые механизмы. В связи с этим высокие риски современной МФА сказываются сильнее на странах Азии, и их стремление к трансформации МФА четко прослеживается в создании новых финансовых инструментов и ВФИ, таблица 1.5 демонстрирует рост активности биржевой торговли в странах Азии, что подтверждает смещение финансовой активности в Азию. Появляются, например, валютные свопы центральных банков, в том числе, Народного Банка Китая, и некоторых других азиатских государств, также ряд других инструментов, основанных на финансовых и технологических инновациях [170].

Мировая экономика перестает быть системной, создание большого количества региональных организаций, находящихся на нижних ступенях «тесноты интеграционной связи» по Баласса [29], очевидно демонстрирует тенденцию регионализации.

Таблица 1.5 – Объем биржевой торговли ценными бумагами в иностранной валюте в Азии по секторам

В миллиардах долларов

Год	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Корпоративный	105,06	105,33	119,53	132,12	158,48	179,89	189,84	205,61	239,67
Государственный	42,58	44,45	50,97	60,08	66,76	76,77	80,91	78,13	86,79
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018

Продолжение таблицы 1.5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Корпоративный	279,37	317,45	420,91	535,5	659,82	729,43	843,37	867,76	955,44
Государственный	89,16	94,15	110,61	118,93	130,86	151,63	168,48	203,71	230,86

Источник: рассчитано автором с использованием данных Asian Bonds Online [136].

Создание ряда трансрегиональных проектов (БРИКС, «Один пояс, один путь» (ОПОП), СЕТА, ТТП в существующем формате) изменяет процессы реформирования мировой финансово-экономической системы. Изменяются направления и объемы потока капитала и торговые потоки, что отражено в приложении А и приложении В, создаются новые связи между ранее слабо связанными экономиками и меняются глобальные производственные цепочки. Уместнее говорить уже не о регионализации, даже не об откате глобализации, а о фрагментации системы международных экономических отношений, основные показатели чего отражены в таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Наиболее значимые трансрегиональные проекты на 2020 г.

В процентах от мирового показателя

Трансрегиональные проекты	Число стран	ВВП по ППС	Экспорт товаров	Экспорт услуг	Накопленные ПИИ
БРИКС	5	27	17	13	16
ОПОП	> 50	> 45	> 40	> 30	> 30
ВРЭП	16	22	22	21	38
СЕТА	29	19	18	28	38
ТТП	11	12	23	25	33

Источник: составлено и рассчитано автором на основе данных Всемирного банка [184].

Выявлены следующие ключевые тенденции реструктуризации мировой финансовой архитектуры:

1) Современная мировая финансовая архитектура несёт высокие риски, как и ее институты, и не обладает достаточными возможностями для сглаживания последствий кризисов. Вследствие этого модель коллективного решения глобальных дисбалансов разрушается, усиливается регионализация и фрагментация МФА.

2) Анализ цикличности современной мировой экономики показывает сокращение длительности экономического цикла, в связи с чем следующий кризис можно ожидать в 2020–2022 гг.

3) Выявленные тенденции вынуждают развивающиеся страны искать модели создания более эффективной и справедливой мировой финансовой архитектуры, в основу которой вместо классических институтов ложатся мегапроекты и новые ВФИ, способные решить глобальные дисбалансы.

4) В связи с глобальным характером угроз и национальным характером их регулирования современная МФА хаотична и слабоуправляема, поэтому требует централизации или, наоборот, кластеризации, повышения эффективности ее инструментария.

Вышеназванные тенденции позволяют автору выдвинуть гипотезу о том, что азиатские ВФИ будут усиливать свою роль в трансформации МФА, и, поскольку обладают рядом отличий от классических ВФИ, способны положительно влиять на решение проблемы глобальных дисбалансов в мировой финансовой архитектуре.

1.2 Классификация современных глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры

Классификация глобальных дисбалансов проводилась рядом исследователей, в том числе и отечественных, на основе развития дихотомической концепции сбережения – инвестиции. Е.А. Звонова [23] разработала классификацию дисбалансов с точки зрения причин их возникновения на три группы: дисбаланс сбережений и потребления, дисбаланс глобального характера функционирования мирового финансового рынка и национального характера его регулирования и дисбаланс внешнего финансирования. Эта классификация является общепризнанной и отражает те

сферы мировой финансовой архитектуры, которые являются наименее приспособленными к происходящим ключевым изменениям. Тем не менее, для исследования формирования азиатским регионом, в первую очередь, Китаем и странами, ориентированными на КНР, финансовых институтов, которые позиционируются как альтернативные современным мировым геофинансовым (словарь терминов) институтам, целесообразно дополнить концепцию глобальных дисбалансов каналами и методами их формирования и основными производными, отражающимися в характеристике современной мировой финансовой архитектуры.

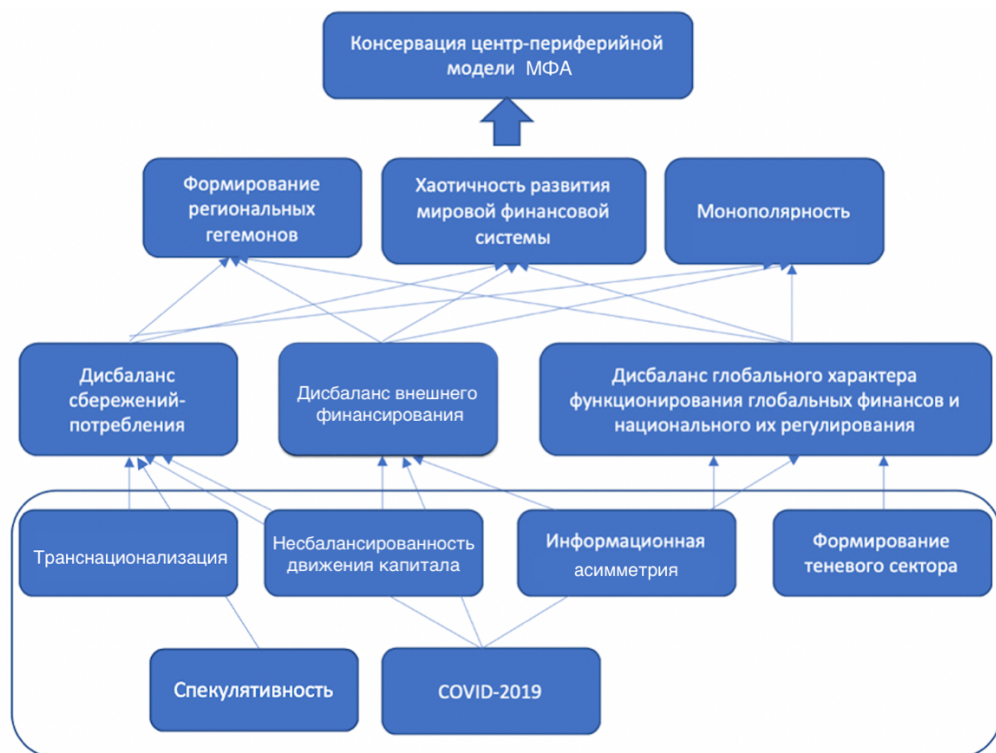
Этот подход к классификации глобальных дисбалансов очень гибкий, в зависимости от того, как рассматриваются те или иные элементы системы, их можно отнести к различным группам (например, несбалансированное сальдо СТО можно отнести как к каналам формирования глобальных дисбалансов, так и к локальным их проявлениям). Кратко охарактеризуем каждую в таблице 1.7.

Таблица 1.7 – Система глобальных дисбалансов в контексте их формирования и последствий

Каналы и инструменты формирования глобальных дисбалансов	Глобальные дисбалансы	Производные и последствия глобальных дисбалансов
Неравномерность распределения ПИИ	Дисбаланс сбережения-потребления	Формирование региональных гегемонов
Транснационализация	Дисбаланс внешнего финансирования	Монополярность (центр-периферийное мироустройство, доминанта англосаксонского вектора)
Информационная асимметрия	Дисбаланс глобального характера функционирования мировых рынков и их национального регулирования	Хаотичность развития мировой финансовой системы и национального характера ее регулирования
Формирование теневого сектора экономики	-	-
COVID-2019	-	-
Несбалансированное сальдо СТО	-	-

Источник: разработано автором на основе [23].

Эта классификация позволяет четко отразить те ключевые инновации в МФА, которые могут предоставить азиатские институты. В случае, если в процессе исследования будет выявлено, что их развитие может перекрыть каналы формирования глобальных дисбалансов или лишить их инструментов формирования, то азиатские ВФИ можно считать альтернативой мировой ВФА, если же они предоставляют возможности решения самих глобальных дисбалансов, то они уже сформировали мировую финансовую архитектуру, альтернативную современной, ориентированной на англосаксонское ядро, что отражено на рисунке 1.1.



Источник: разработано автором на основе [23].

Рисунок 1.1 — Схема взаимосвязи дисбалансов мировой финансовой архитектуры, их причин и следствий

Как демонстрирует рисунок 1.1, элементы системы глобальных дисбалансов обладают синергетической взаимосвязью, чем и определяется тот факт, что некоторые из них в рамках предложенной классификации можно

отнести к нескольким категориям. Нельзя с уверенностью говорить о том, что все элементы системы обладают одинаковой динамикой развития. Из этого следует, что их решение возможно только комплексно путем реформирования МФА. В современных условиях глобальные дисбалансы также могут подпадать под воздействие мультипликаторов, образование которых сложно предсказать: например, в 2020 году таким мультипликатором стал коронавирус, который из-за закрытия границ и ограничения сообщения между странами способствует откату глобализации и усилению существующих глобальных дисбалансов.

Несбалансированность движения капитала следует рассматривать с двух позиций: как неравномерные трансграничные перемещения капитала и как инструмент влияния на мировую экономику, особенно, если речь идет о глобальных донорах инвестиций, к которым сегодня относятся США, Китай (и его особые экономические территории), Япония, Великобритания и ФРГ [185]. В исследовании речь идет, в первую очередь, о производственном капитале, т.е. движении ПИИ и портфельных инвестиций.

В конце XX века преобладала модель Дж. Сороса [37], который утверждал, что «центр», т.е. развитые страны, предлагают капитал, а «периферия» (развивающиеся) используют его на условиях, выгодных исключительно «центру». При «игре» с ненулевой ставкой именно «Центр» получал все преимущества. На базе этого утверждения современные исследователи предлагают в зависимости от отрасли экономической науки ряд теорий миграции капитала и причин этого явления.

В конце XX века, когда глобализационные тенденции преобладали в мировой экономике, было выдвинуто две основных теории миграции капитала: эклектическая парадигма Дж. Даннинга [32] и теория конкурентных преимуществ наций М. Портера [78].

Даннинг предложил систему показателей, которые характеризовали те или иные выгоды, которые ТНК получали от экспорта инвестиций – он разделил их на внешние и внутренние, к последним относились преимущества

страны – реципиента инвестиций. Также эта теория применима и для государств. Теория Портера отличается от предыдущей тем, что он рассматривает больше факторов, вводя в модель в том числе и недетерминированные факторы, такие как фактор «удачи», «везения» и считает, что внешняя политика государства-реципиента также влияет на объем притока капитала. Позже теория Даннинга получила развитие в его совместном труде с Р. Нарулой, «Путь инвестиционного развития» [33], где были предложены пять стадий инвестиционного цикла. Основой деления на стадии стал анализ OLI (ownership – location – internationalization) преимуществ. На первой стадии речь идет о стране, не имеющей никаких преимуществ, соответственно, приток инвестиций в нее минимален (с одной оговоркой – страна может обладать «природными» преимуществами, что поможет ей быстрее преодолеть эту стадию). С развитием экономики, как предполагают Даннинг и Нарула, а также в процессе глобализации экономика менее развитых стран начинает активно развиваться, ускоренная торговыми отношениями с развитыми странами, (при этом сами исследователи считают, что эта торговля ведется на непаритетных основаниях), экономика развивающихся стран переходит на вторую стадию, при которой страна приобретает некоторые из OLI-преимуществ и начинает привлекать капитал, но при этом прирост оттока капитала из нее все еще остается статистически незначимым. На третьей стадии национальные предприятия получают ряд конкурентных преимуществ, соответственно приток капитала в страну падает, а из нее растет, пока объем потоков не сравняется. Тогда страна переходит в четвертую фазу, в рамках которой становится нетто-экспортером инвестиций и прямым конкурентом бывших доноров. На пятой стадии объем исходящих и входящих трансграничных потоков капитала снова уравнивается, а основные инвестиции начинают происходить через мультинациональные корпорации.

Проведенный статистический анализ, представленный на рисунках 1.4, 1.5, 1.6, 1.7, позволил сделать вывод, что такой подход сегодня справедлив с рядом оговорок. Если рассматривать объем притока и оттока капитала в

2018 г., то из 50 крупнейших доноров и реципиентов инвестиций только 21 донор и 22 реципиента были развитыми, тогда как Р. Даннинг предполагал, что третья–пятая фазы характерны в основном для развитых стран. Более того, при анализе совпадения списков доноров и реципиентов выявлено, что они практически полностью совпадают, что позволяет сделать вывод, что движение капитала проходит по большей части между этими странами, оставляя другие страны вне этого процесса, т.е. подход Даннинга – Нарулы справедлив для узкой выборки стран. Логичным продолжением теории Даннинга–Нарулы станет гипотеза о том, что в определенный период времени в будущем все страны станут развитыми и движение капитала будет относительно одинаковым как в отдельно взятую страну, так и из неё, что предполагает ситуацию идеального разделения труда в мировой экономике и идеальной реализации принципа сравнительных преимуществ. Это состояние невозможно в условиях каких-либо противоречий между странами, поскольку в этом случае государства будут предпринимать меры защиты от отрицательных эффектов внешнего периметра.

Кризис 2008 г. также внес коррективы в подходы к движению капитала. Рядом исследователей была выдвинута теория «ложной статистики», в соответствии с которой миграцию капитала следует делить на миграцию финансового капитала и реального. Эта теория широко разработана как методологически, так и эмпирически: наиболее известны работы Ю и Вэй [71], Мендозы, Куадрини и Риос-Рула [75], Анхелетоса и Пануси [60], Чиен и Накной [63], Сонга, Стореслеттена, и Зилиботти [83], Гуринчаса и Джеанна [70]. Следует отметить, что такой подход в рамках текущего исследования несовершенен, поскольку методология расчета показателей движения капитала (ПИИ, в частности) ЮНКТАД отличается от рассматриваемой упомянутыми авторами [153]. Тем не менее, затронутая перечисленными выше исследователями проблема исключительно важна, поскольку результаты их анализа демонстрируют тесную корреляцию миграции финансового капитала, процентных ставок, социального и

институционального развития. Этот подход комбинирует эклектическую парадигму и современные математические модели.

Как следует из проведенного выше анализа современных теорий трансграничного движения капитала, классическая теория миграции капитала из развитых стран в развивающиеся перестала работать еще в 1990-е годы. Сегодня это явление, напротив, усилилось и приобрело глобальный характер. Развитые страны инвестируют относительно ВВП меньше, чем развивающиеся. Такой эффект, по мнению многих экономистов (например, Б. Бернарке) [30], происходит из-за склонности развитых стран к потреблению. Действительно, уровень потребления в развитых странах относительно дохода выше, чем в развивающихся. Связано это с рядом факторов, в частности, с меньшими рисками. В ситуации, когда демографическая ситуация в большинстве развитых стран достаточно благоприятная, продолжительность жизни растет, здравоохранение достигло высот гораздо больших, чем можно было предположить в конце XX века, естественно увеличение потребления. Одновременно с этим, развивающиеся экономики сталкиваются с формированием избыточных сбережений у потребителей, которые они не готовы тратить и тем более инвестировать. Это создает замкнутый круг потребности в иностранных инвестициях при наличии избыточных средств у национальных потребителей.

Проведенный выше анализ позволяет выделить несколько основных тенденций в трансформации МФА.

1) В соответствии с теорией зависимости притока капитала от риска как в стране реципиенте, так и в стране доноре по Анхелетосу и Пануси [60], чем выше риски, тем меньше приток капитала. Склонность к потреблению или сбережению в этой концепции играет вторичную роль. Таким образом, стоит ожидать уменьшение оттока капитала из развитых стран в развивающиеся и уменьшение движения капитала в развитых странах в целом.

2) Развивающиеся страны динамично наращивают экономические показатели и, соответственно, социальные (4,6 % роста ВВП в 2017 г., 4,9 % в

2018 г., 5,1 % в 2019 г., кластеры деления стран по уровню ВВП на душу населения сдвинулись на 16 % в 2008 г. по сравнению с 1992 г. и на 17 % в 2016 г. по сравнению с 2008 г.) [100]. Склонность к потреблению в развивающихся странах в последнее время растет, в среднем 71,4 % ВВП в 2018 г. по сравнению с 68,9 % ВВП в 2007 г. – по расчетам автора в приложении Ж, наиболее быстро в этом направлении продвигаются КНР и Индия (с учетом суммарного населения в 2,5 млрд человек [159], эта тенденция явно перевешивает в количественном выражении качественные показатели склонности к потреблению развитых стран). Склонность к сбережению сохраняется в менее развитых странах, но привлечение средств населения в национальную экономику становится проще. Таким образом, следуя теории Бернанке, в ближайшее время должно произойти коренное изменение движения капитала.

Трансформация МФА на текущий момент в сфере потоков капитала, продемонстрированная на рисунках 1.4, 1.5, 1.6, 1.7, 1.8, 1.9, в приложении А, приложении Ж, находится под воздействием конъюнктурных факторов, описанных выше, но в абсолютном выражении она очевидна исключительно для азиатских стран, которые обеспечивают свою конкурентоспособность благодаря интенсивному росту, отраженному на рисунке 1.15 и в приложении А. Остальные развивающиеся страны практически не чувствуют этих изменений, поскольку перевес развитых стран в этой сфере значительно больше их инвестиционных возможностей, не говоря уже о возможностях наднациональных организаций. Попытки перекрыть этот канал формирования глобального дисбаланса сбережения-потребления через инструментарий наднациональных институтов наиболее широко распространен в рамках продвигаемой западными странами модели трансформации МФА. Предпосылкой этому служит предположение о синергетическом эффекте инвестиций, в соответствии с которым, инвестиции в одну отрасль стимулируют развитие не только этой отрасли, но и смежных. В определенной мере, этот подход схож с кейнсианским методом борьбы с кризисами путем

стимулирования производства и с кейнсианской теорией мультипликатора роста национального дохода по отношению к инвестициям. Тем не менее, классические ВФИ не могут стать эффективными инструментами генерирования капитала [80; 179], что продемонстрировано в таблице 1.8.

При отсутствии действенного решения по несбалансированному движению капитала, развитие мирового рынка капитала может пойти по двум траекториям, представленным в таблице 1.8.

Таблица 1.8 – Сценарии трансформации мирового рынка капитала

Сценарий	Особенности
Создание группы «развитых развивающихся» стран	Интеграция наиболее динамично развивающихся стран Азии в мировую экономику
	Разрыв между развитыми и развивающимися странами увеличится
	Сформируются второй (третий и т.д.) полюсы силы в отдельных регионах
Углубление имеющихся дисбалансов с увеличением роли динамично развивающихся азиатских стран на рынке международных инвестиций	Формирование прецедентной (основанной не на правовых актах, а на ситуационных решениях) системы мировых экономических и финансовых отношений
	Медленное реформирование мировой ВФА из-за противодействия развитых стран
	Развитие азиатских ВФИ будет происходить медленнее, но благодаря этому азиатские ВФИ смогут сформировать реальную альтернативу классическим ВФИ
	Необходимо фундаментальное реформирование МФА

Источник: разработано автором.

Желание не допустить воплощения в жизнь второго сценария является одной из причин нарастания протекционистских тенденций и стремления к тотальному контролю за финансовой сферой со стороны развитых стран. Тем не менее их действия лишь замедляют процесс трансформации МФА, при этом все больше фрагментируя ее.

На текущем этапе исследования трудно определить степень вероятности каждого из сценариев. Вторая траектория развития предполагает временной горизонт кризисных событий в 10–15 лет. Изменения системы будут коренными, а развитые страны вынуждены будут взаимодействовать с новыми индустриальными странами («азиатскими тиграми» второй волны, Бразилией,

возможно, Российской Федерацией и Казахстаном) на равных. В случае реализации первого сценария, который может наступить гораздо быстрее, у развитых стран сохраняется преимущество в институциональном развитии.

В иностранной исследовательской литературе прослеживается противопоставление ПИИ и финансового капитала как явлений противоположных по сути и динамике. Это ярко проиллюстрировано в уже упомянутых работах сторонников подхода «ложной статистики», в том числе в аналитико-статистических исследованиях, таких как исследование Б. Молла, Таунсенда и Жорина [76]. Тем не менее стоит отметить, что общие тенденции как для ПИИ, так и для портфельных инвестиций исключительно похожи: во-первых, это значительное увеличение роли Азии и развивающихся стран, в основном за счет Китая, Индии и Индонезии, представленных на рисунке 1.4, 1.5, 1.6, 1.7 и в приложении А, во-вторых, сходные цели (политическая, экономическая, финансовая экспансия и эксплуатация ресурсов развивающихся стран), значительная корреляция статистических результатов, более того, даже механизмы инвестирования достаточно схожи.

На корпоративном уровне МНК – самые крупные инвесторы, они способны оказывать значительно более серьезное влияние на неравномерное движение капитала в МФА, чем классические ВФИ, так как обладают большим объемом финансовых ресурсов и более гибкой инвестиционной политикой [65] (общий объем капитала крупнейших международных банков развития не превышает 995 млрд долл., по расчетам автора на основе [65], тогда как активы 500 крупнейших корпораций (S&P500) были равны 142,3 трлн долл. в 2018 г., что отражено в приложении Г.

Транснационализация мировой экономики в рамках МФА создала ряд новых акторов, среди которых важное место занимают МНК и региональные организации [31]. По мнению П.Ф. Друкера, транснациональные компании (в связи с постепенной трансформацией их деятельности сегодня их правильнее называть уже мультинациональными) формируют новый контур МФА, деятельность которого подконтрольна узкому кругу институтов, среди

которых частичным контролем обладают государства, их резидентства и наднациональные контрольные институты (институты финансовой разведки, организации по борьбе с отмыванием денег, финансированием терроризма). Относительно независимая часть МФА построена на основе рыночных отношений, либеральных ценностей и идей максимизации прибыли.

Автор выделяет ряд отличий в деятельности МНК и наднациональных организаций в сфере движения капитала: 1) МНК руководствуются в большей степени подходом оценки преимуществ (OLI), совмещая его с оценкой рисков [12]; 2) МНК не ограничены формализованными правилами; 3) МНК не связаны целями социального и общественного развития. Таким образом, МНК становятся крупнейшими источниками финансового капитала для развивающихся стран, создавая, второй – корпоративный контур регулирования МФА.

До кризиса 2008 г. чистый отток портфельных инвестиций из развитых стран, в первую очередь из США, был значителен, тогда как развивающиеся страны практически не экспортировали финансовый капитал (12,1 трлн долл. из развивающихся стран и по расчетам автора на основе [160] 283,3 трлн долл. из США).

Сегодня преимущества экспорта портфельных инвестиций у развитых стран не наблюдается, более того, в последние годы как развитые, так и отдельные развивающиеся страны являются нетто-реципиентами портфельных инвестиций. Компании из наименее развитых стран начинают экспортировать капитал (происходит реинвестирование прибыли компаний, в том числе прибыли МНК из развивающихся стран – 4,6 трлн долл., отражено в приложении Г [16], а отдельные развитые и развивающиеся страны обладают взаимонаправленными потоками портфельных инвестиций. Общий объем инвестиций в мире упал на 23 %, инвестиции в развивающиеся страны остались неизменными, в основном за счет компенсации увеличением ПИИ из развивающихся стран, а инвестиции в развитые страны упали на 37 %, как и инвестиции развитых стран, т.е. динамика изменений инвестиционных

потоков доказывает, что основное изменение инвестиций в развитые страны приходится на изменение инвестиций из развитых стран, продемонстрированных на рисунках 1.6, 1.7. Это - негативное проявление транснационализации, поскольку свободный капитал компаний направляется не на развитие экономики страны в целом, а на финансиализацию экономик более развитых стран. В этой связи стоит отметить, что деятельность МНК недостаточно регулируется наднациональными организациями, корпоративный сектор генерирует собственные потоки капитала, модель которых отличается от модели, принятой институциональными инвесторами.

МНК являются одним из факторов дестабилизации экономики-реципиента, они, кроме всего прочего, ограничивают развитие постиндустриальной экономики и откладывают четвертую промышленную революцию в развивающихся странах [28], формируют зависимость от иностранного капитала и из-за активного спекулятивного инвестирования дестабилизирует ее и часто негативно влияет на социальную сферу. Так, с приходом австралийской МНК Rio Tinto в Монголию в 2013 г., экономика страны не получила заметного толчка в развитии: в 2012 г. рост ВВП составил 12,32 %, в 2014 г. – 7,785 %. Экономика Таиланда попала в зависимость от МНК, являющихся основными налогоплательщиками в стране: более 70 % налогов поступает от них [68].

Тем не менее, МНК и те инвестиции, которые они направляют в экономику развивающихся стран, способствуют развитию экономики-реципиента при условии проведения этой страной сбалансированной государственной экономической политики. Проведенный автором анализ 121 развивающейся страны показывает, что наиболее положительное влияние (0,62) МНК оказывают на инновационные предприятия страны-реципиента, тогда как остальные компании получают эффекты в 30 раз меньше (0,05) (в качестве примера в Индонезии в период активного участия МНК в развитии страны производство продукции с высокой добавленной стоимостью выросло на 122 % в период с 1975 по 1985 годы, а затем на 249 % с

1985 по 1992 годы) [79; 170]. Здесь стоит отметить, что примеров положительного влияния МНК на экономику развивающихся стран в настоящее время практически не существует. С учетом того, что развивающиеся страны в основном реципиенты, а не экспортеры капитала МНК, можно говорить о том, что транснационализация на сегодняшний день – один из самых быстро меняющихся каналов формирования глобальных дисбалансов. Совместно с неравномерностью движения капитала он формирует блок инвестиционных дисбалансов. Вышеизложенные факты доказывают неоднородность МНК как субъекта МФА, МНК действуют в зависимости от интересов их стран резидентства, в связи с чем их деятельность ведет к формированию корпоративного контура МФА, риски которого высоки, в частности, из-за активного использования непрозрачных финансовых инструментов, в том числе, трансфертного ценообразования.

Обратимся к следующему инструменту формирования глобальных дисбалансов – несбалансированности счетов текущих операций (далее - СТО). Стоит сразу уточнить, что несбалансированность СТО является как инструментом формирования дисбаланса внешнего финансирования, так и проявлением дисбаланса сбережения-потребления. С начала формирования современной МФА, а именно, с 1944 г., несбалансированность счета текущих операций была одной из ключевых диспропорций международной торговли, превратившись сегодня в канал формирования глобальных дисбалансов. Здесь и далее платежный баланс рассматривается по методологии МВФ, поэтому хотя ПИИ и относятся к счету операций с капиталом и финансовыми резервами, но первичное накопление средств для их дальнейшего инвестирования происходит за счет профицита счета текущих операций, равно как и доходы от них отражаются на СТО. Определяется это экономическим тождеством равенства инвестиций и национальных сбережений в закрытой экономике; в открытой экономике баланс изменяется благодаря миграции капитала: таким образом получается, что в случае с открытой экономикой

профицит счета текущих операций может быть использован для инвестиций в другие государства.

В современных условиях эту диспропорцию можно разделить на естественную и избыточную [157]. В случае естественной несбалансированности, страны находятся в тесном взаимодействии друг с другом и напряженность в их взаимоотношениях отсутствует. Очевидно, что существует вероятность того, при условии стабильно сохраняющегося профицита или дефицита СТО, естественная несбалансированность перерастет в избыточную. В этом случае наблюдается уменьшение притока ПИИ по отношению к стране с дефицитом СТО, замедление ее развития и т.д.

Методика оценки естественности этого канала формирования глобальных дисбалансов, предложенная экспертами МВФ, отличается субъективностью, хотя на текущий момент является лучшей [84]. Она включает в себя инструментарий уравнений панельной регрессии и результатом ее использования является корректировка реального сальдо СТО на показатели, которые могут на него повлиять через склонность к сбережению: ВВП, эффективную обменную ставку, процентную ставку, счет финансовых операций [85] и т.д., что представлено в таблице 1.9.

Таблица 1.9 – Примеры корректировок СТО по методологии МВФ, в процентах

Страна	Корректировка СТО
КНР	+0,8
РФ	+3,5
Еврозона	+1,8
США	-1,2
Индонезия	-2,4
Япония	+0,2
Таиланд	+6,9

Источник: составлено автором на основе [137].

При анализе МФА наблюдается ее коренная проблема: большая часть международных резервов, номинированных в валюте, представлена долларами, большая часть мировой торговли также ведется в долларах, мерилom стоимости в странах со слабой национальной валютой также

является доллар, что позволяет США покупать больше, чем продавать (справедливо и для инвестиций), проще говоря, иметь отрицательное сальдо платежного баланса, в частности, дефицит СТО. Дефицит платежного баланса, в свою очередь, должен подрывать доверие к американской валюте, чего не происходит. Описанный парадокс известен как дилемма Триффина [38] представленной на рисунке 1.2.

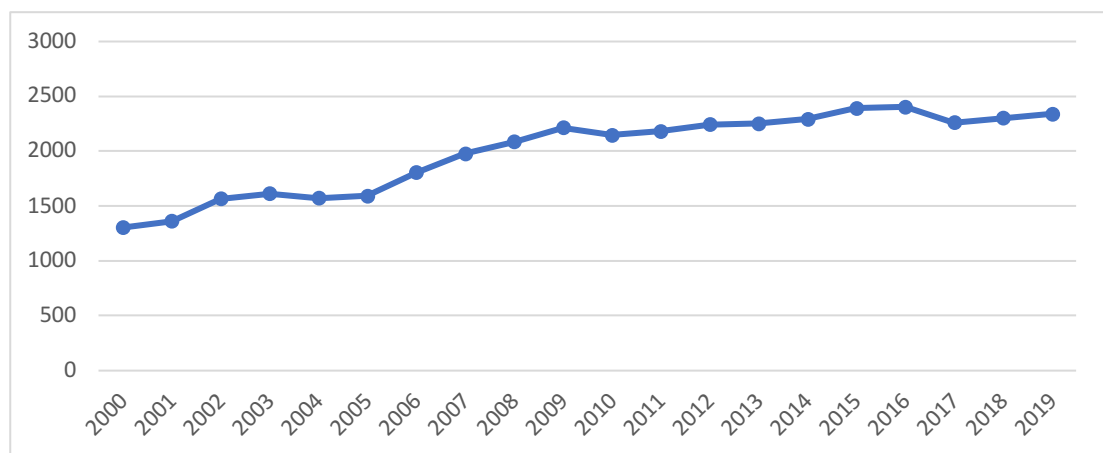
В настоящее время все страны можно разделить на две группы – страны, чье сальдо по СТО длительно время положительное, и те, чье сальдо счета текущих операций в долгосрочном периоде отрицательное. Первые – в основном, развивающиеся азиатские страны, а вторые – развитые страны Европы и США. Накопление развивающимися странами с достаточно слабой и нестабильной экономикой значительного объема резервов за счет профицита СТО, является одной из ключевых глобальных проблем, так как дает возможность США манипулировать своим внешним долгом с целью поддержания стабильности существующей МФА, стимулируя рост задолженности других стран через механизмы, выявленные в рамках парадокса Триффина [38] (с 2000 г. государственный долг США вырос по расчетам автора на 298,2 %).



Источник: разработано автором.

Рисунок 1.2 – Парадокс Триффина (дилемма Триффина)

Несмотря на затухание колебаний, МФА в сфере несбалансированности СТО все равно остается ненадёжной, и вероятность ее сбоя во время следующего кризиса очень велика. П.Темин и Д.Вайнс [26] и В.Ханкель и Р.Исаак [34], выдвинувшие концепцию массовой переориентации развивающихся стран на потребление и снижение уровня потребления в развитых независимо друг от друга в 2015 и 2011 годах соответственно, не до конца просчитали социальные последствия гипотетической реализации данного сценария. Очевидно, что увеличение потребления развивающимися странами приведет к тотальной их зависимости от внешнего финансирования, поскольку уровень доходов как самих развивающихся стран, так и их населения (в большей степени, чем бюджета) невысокий, тогда как увеличение потребления ими может быть реализовано исключительно за счет заемных средств. По совокупности факторов, попытка устранения этого канала формирования глобальных дисбалансов предложенными в 2012 г. на седьмом саммите G20 в Лос-Кабосе мерами очень похожа на попытку переложить проблемы развитых стран на развивающиеся, в частности, на их население. Основные бенефициары, помимо развитых стран, – МНК, что подтверждает их глубокую вовлеченность в политический процесс, что отражено на рисунке 1.3 и в приложении Д.



Источник: рассчитано автором на основе данных МВФ [135; 137].

Рисунок 1.3 – Корпоративный долг компаний развитых стран и КНР, процентов ВВП

Одним из ярких воплощений несбалансированности СТО является значительное расхождение в объеме конкурентных преимуществ стран. И, хотя многие развитые страны до недавнего времени выводили производство со своей территории в развивающиеся страны, например в КНР, из-за наличия у них дешевой рабочей силы, низких экологических ограничений, а также слабой социальной защиты работников (теория OLI-преимуществ), сегодня наблюдается несколько иная ситуация – Китай стал прямым конкурентом развитым странам, и их стремление размещать там свои производственные мощности падает (особенно это касается США, в том числе по политическим причинам), другие азиатские страны не обладают такими высокими возможностями импорта иностранного производства, и сами компании не стремятся его туда переносить потому, что трудовые ресурсы там хотя и дешевые, но очень низкого качества, есть риски потери преимущества в технологии и качестве. При этом, не происходит активного замещения этих преимуществ другими – таким образом, развивающиеся страны теряют конкурентные преимущества [22] (например, в КНР средний уровень заработной платы в 2008 г. составил 29 229 юаней, тогда как в 2018 г. он увеличился более чем в 2 раза и составил 82 461 юаня) [129].

Классические ВФИ самостоятельно не способны справиться с этим инструментом формирования глобальных дисбалансов. Этот дисбаланс при попытке его нивелирования отдельно от общей системы глобальных дисбалансов может вызвать настолько масштабные последствия, что они затронут все без исключения страны. Поэтому наиболее безболезненным решением может стать добровольный отказ от получения дополнительных доходов, а также корректировка несбалансированности увеличением или уменьшением потребления. Это возможно исключительно в теории, поскольку никогда в истории государства не могли настолько консолидироваться для достижения общей цели, тем более что наиболее мощному участнику мирового валютного рынка (США) это невыгодно. Это

снова демонстрирует несоответствие глобального характера вызовов национальному характеру их регулирования.

Появление в ближайшем будущем альтернативного инструмента, который бы позволил нивелировать противоречия маловероятно. На текущий момент реформирование МФА в этой сфере не происходит, а изменения, которые были проиллюстрированы выше, не являются систематическими и не позволяют решить проблему несбалансированности, как и стратегия предложенная Теминым и Вайнсом, поскольку глобальные дисбалансы требуют решения на наднациональном уровне – более того, отсутствие таких механизмов является значительным провалом глобального регулирования, который требуется заполнить региональными ВФИ. Текущая динамика реформирования МФА демонстрирует попытки его решения на национальных уровнях. Следует констатировать факт, что архитектура глобального экономического управления не предназначена для перекрытия этого канала формирования ГД.

В условиях доминирования в мировой экономике и финансах информации, как нового фактора производства, МФА становится тесно связанной с инновациями и технологиями, поскольку основа ее функционирования сегодня – «экономика знаний», в частности, можно говорить о «финансах знаний». В глобальном масштабе наблюдается тенденция быстрого развития финансового сектора в тех государствах, которые обладают наибольшим инновационным потенциалом и уровнем социального развития. Это связано с тем, что объем финансовых ресурсов в распоряжении населения этих стран значительно выше, чем тех, которые не могут позволить себе обеспечение доступа значительной части граждан к информации и новым технологиям. Этим же обусловлены и сложности в развитии высокотехнологического экспорта ряда развивающихся стран. Доказательством неразрывной связи МФА с инновациями служит ряд международных документов, устанавливающих правила функционирования мировой финансовой архитектуры (Рамочная конвенция ООН об изменении

климата 1992 г. [1], Киотский протокол 1997 г. [2], Резолюция Генеральной Ассамблеи ООН 62/207 [4] и ряд других). Все они указывают на необходимость финансирования развития новых технологий развивающимися странами, а также пожелание развитым странам способствовать развивающимся в инновационном развитии, в том числе финансово. Этот механизм инвестирования в инновации с целью дальнейшего развития экономики и, соответственно, встраивания страны в глобальный процесс развития технологий на сегодняшний день не работает.

Следует отметить, что ряд классических ВФИ, в особенности, инвестиционных институтов, например, Группа ВБ, активно принимают участие в процессе повышения качества человеческих ресурсов в развивающихся странах. Тем не менее, результаты их деятельности невелики. Ни одна из наименее развитых стран Африки так и не стала инновационно-активной страной. Таким образом, можно с уверенностью утверждать, что по совокупности параметров, рассмотренных ниже, информационная асимметрия давно стала каналом формирования глобальных дисбалансов, в последнее время она стала оказывать значительное влияние на МФА.

Выделим основные аспекты влияния информационной асимметрии на мировую финансовую систему в таблице 1.10.

Таблица 1.10 – Основные характеристики информационной асимметрии

Аспект	Краткая характеристика
Рейтинговые агентства	Основные рейтинговые агентства имеют штаб-квартиры в Нью-Йорке, зависимы от деятельности ТНБ и МНК
Биржи	Наибольшая концентрация бирж (основных поставщиков финансовой информации) в развитых странах и КНР (в Китае нет высокотехнологичных бирж), что отражено в приложении А
Образование	Лучшие университеты мира также находятся в развитых странах, наиболее динамично развивающихся странах (КНР, Индия) и странах с традиционно высоким уровнем образования (например, России)
Доступ к информации	Наблюдается экспоненциальный рост пользователей интернета в развивающихся странах, но их процент пока значительно меньше, чем в развитых странах, что отражено в приложении Б

Источник: разработано автором.

Следует отметить, что значительная часть показателей, рассмотренных выше, относится к экономической системе, а не ВФА, тем не менее, как было обозначено ранее, эти показатели оказывают значительное влияние на реформирование всей системы взаимодействий в мире, их рассмотрение в контексте определения информационного дисбаланса необходимо.

Трансформация МФА происходит с учетом последних достижений финансовых технологий и требует развития инновационной архитектуры передачи данных и трансформации национальных институтов под новые задачи. Деятельность классических ВФИ не приводит к решению проблем развивающихся стран, так как технологии, при помощи которых осуществляется реализация проектов в развивающихся странах, не являются инновационными и часто не подлежат передаче стране-реципиенту через инструментарий классических ВФИ. Такая стратегия только временно уменьшает влияние информационной асимметрии на экономику. Финансирование развития инноваций в этих странах через классические ВФИ также не производится, что позволяет сделать вывод о том, что МФА не способна в должной мере регулировать информационное поле. Также стоит отметить, что тенденции развития МФА приводят к увеличению разрыва между развитыми и развивающимися странами в этой сфере, так как происходит трансформация наиболее значимых отраслей мировой экономики на основе новых технологий, включая цифровые технологии.

Информационная асимметрия побуждает МФА к реформированию, поскольку достижения финтеха и инновационный экспорт требуют создания юридических основ их функционирования и встраивания в МФА. Информационная асимметрия на сегодняшний день не является одной из ключевых причин трансформации МФА, но влечет за собой приведение институциональных основ МФА к единообразию и адаптацию их к современным реалиям. Этот канал формирования глобальных дисбалансов в будущем может стать определяющим при формировании новых глобальных дисбалансов, но только в том случае, если большая часть мировой ВФА будет

построена на использовании новых технологий и новых финансовых инструментов, иными словами, если произойдет цифровизация МФА. Информационная асимметрия в Азии в основном регулируется национальными институтами азиатских стран, многие из них созданы с целью его нивелирования.

От современного состояния МФА перейдем к исторической ретроспективе. С начала своего существования финансовая система была обслуживающим звеном реального сектора. До середины XX века ситуация оставалась практически неизменной. Но в результате коренных трансформаций, произошедших с мировой финансовой системой, а также открывавшимися возможностями доступного и быстрого повышения благосостояния, государства стали активно использовать механизмы финансового сектора, ускоряя их развитие и побуждая предприятия реального сектора также обращаться к ВФС как к способу максимизации прибыли [52].

Такое явление существовало и до этого, можно вспомнить известный труд Т. Драйзера «Финансист» [18], но размах операций на финансовом рынке был значительно меньше. Затем оно было отмечено в трудах К. Маркса [20], Р. Гильфердинга [16], В. Зомбарта [36] и других.

Ряд представителей институциональной экономической теории, таких как Т. Веблен [15] и его последователи, отмечали, что «праздный класс» стал доминировать в США. Это приводило, по их мнению, к угнетению элиты инженерии, что, в свою очередь, вело к разрушению реального сектора экономики. Сложность анализа этого явления диктуется тем, что оно субъективно и подвержено влиянию множества факторов, которые часто носят хаотичный характер.

На региональном и национальном уровнях происходит увеличение роли финансового сектора. Изначально это явление носило название распространения «фиктивного капитала», но затем в начале XXI века получило на западе название «финансиализация». Наиболее ярко его можно проиллюстрировать на примере динамики соотношения сектора производства

товаров и услуг в экономике. За последние годы доля производства в ВВП большинства развитых стран упала до 18–20 % ВВП, в то время как доля сектора услуг составляет 78–82 % ВВП, что отражено в приложении В. Таким образом, наблюдается ситуация, при которой большую часть ВВП обеспечивает сектор услуг, не в последнюю очередь, финансовых. На примере США: доля финансовых услуг в ВВП США составляет 33 % [151].

Исходя из вышесказанного стоит отметить, что это явление характерно в большей степени для развитых стран, но развивающиеся страны также идут по этому пути. Это одна из значимых проблем современной МФА, поскольку влечет за собой ряд проблем и сложно предсказуема, по сути, неконтролируемое развитие по этому пути способно свести на нет результаты государственной экономической политики [17] таким образом, как показано в таблице 1.11.

Таблица 1.11 – Основные характеристики информационной асимметрии

Негативные последствия финансиализации	Краткая характеристика
Спекулирование	Активные действия многих экономических агентов на фондовом рынке создают условия для перегрева экономики и финансов и дестабилизируют ее
Деривативы	Создают высочайшие риски для экономических агентов в условиях кризиса и усложняют регулирование финансовых рынков (единственный серьезный прецедент борьбы – акт Додда – Франка) [11]
Уязвимость развивающихся стран перед финансовым сектором развитых	Трансфер кризисов, волатильность валют развивающихся стран создает условия для спекулирования и дестабилизирует их экономику и экспортный сектор
«Валютные войны»	Борьба за доминирование на валютном рынке и получение максимальных выгод от финансиализации

Источник: разработано автором.

Финансиализация и в особенности валютные войны вынуждают страны обращаться к протекционистской политике на своих финансовых рынках. Текущая система международных норм практически не регулирует эту сферу, и МФА требует модернизации для того, чтобы быть способной противостоять системной угрозе дестабилизации из-за развития финансовых технологий и повышения влияния финансовых инструментов и рынков на глобальном

уровне. Этот канал формирования глобальных дисбалансов актуален как для развитых, так и для развивающихся стран, но подходы к его решению различаются. Первые предлагают дополнить систему ВФИ и расширить юридическую базу их деятельности таким образом, чтобы возложить регулирование мирового рынка на них. Это предложение пока что реализуется в ограниченном объеме – примером тому может служить закон Додда – Франка, развитие системы контроля финансовых показателей банковских институтов Базель-3, а также более широкие полномочия национальных органов финансового контроля и регулирования, Совет по финансовой стабильности, география функционирования которого ограничена, создание мегарегуляторов финансового рынка. Эта система так на современном этапе не дает возможности реагировать на угрозы проактивно. Развивающиеся страны видят возможность перекрыть этот канал формирования глобальных дисбалансов во встроенных механизмах контроля и стабилизации финансового рынка и финтеха создаваемых в процессе реформирования МФА, но конкретных предложений и действий пока не предпринимают, поскольку явно уступают развитым в сфере международного законодательства и регулирования (во второй главе будет рассмотрен ряд подобных инициатив).

Проведенная автором классификация каналов и инструментов формирования глобальных дисбалансов доказывает их тесную взаимосвязь и позволяет выделить общие тенденции в их развитии:

- 1) Вследствие изменения склонности к сбережению, особенно в странах Азии, движение капитала изменяет свою географию, но остается неравномерным – традиционные подходы к управлению им теряют свою актуальность. Неравномерность и нестабильность распределения ПИИ и портфельных инвестиций во многом формируется в результате деятельности МНК, количество которых в Азии также растет. МНК также играют дестабилизирующую роль и в несбалансированности сальдо СТО, решение которого существующими инструментами невозможно. В связи с этой ролью МНК в МФА, выделяется второй контур МФА – корпоративный.

2) Решение проблемы несбалансированности потоков капитала, включающего в себя ПИИ и портфельные инвестиции, возможно двумя путями: оперативным, вследствие которого МФА будет еще больше регионализована, и менее управляема, но сформируются новые центры силы, и стратегическим (долгосрочным), который вызовет конфронтацию развивающихся и развитых стран, но позволит провести фундаментальное реформирование МФА.

3) Глобальная цифровизация ведет к созданию нового канала формирования глобальных дисбалансов – информационной асимметрии, влияние которой на мировую МФА растет несмотря на деятельность классических ВФИ. Новые финансовые инструменты оказывают двойное влияние на МФА, часто дестабилизируя ее.

4) Финансиализация и спекулятивность стали мощным каналом формирования ГД, но практически никак не регулируются, в связи с чем становятся одним из основных компонентов неэффективности классических ВФИ.

1.3 Количественная и факторная оценка влияния глобальных дисбалансов на трансформацию мировой финансовой архитектуры

Выделим основные тренды изменения основных экономических показателей, характеризующих глобальную разбалансированность мировой финансовой архитектуры, и проанализируем их динамику.

Динамика движения капитала в современных условиях может быть охарактеризована как эклектичная, она требует разработки новых универсальных подходов к прогнозированию влияния ПИИ и портфельных инвестиций на экономику стран, что отражено на рисунках 1.4, 1.5, 1.6, 1.7.

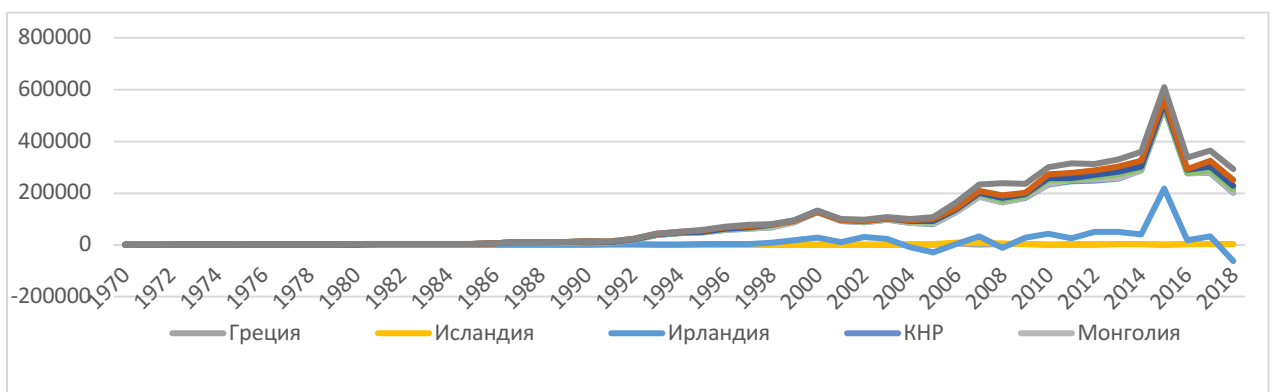
Уровень притока ПИИ в наиболее привлекательные развивающиеся страны соответствует уровню притока в наименее привлекательные развитые

страны. Отсюда можно заключить, что деление стран на развитые и развивающиеся по параметру ПИИ сегодня можно считать условным. Нельзя не заметить, что наиболее значительный объем ПИИ все равно получают развитые страны. Тем не менее выделяется важный аспект движения ПИИ: развитые страны получают большую часть ПИИ от развитых, а с развивающимися странами эта тенденция прослеживается исключительно для азиатских стран, что подтверждает теорию миграции капитала Портера; как показывает практика, миграция капитала детерминирована комбинацией макроэкономических условий, которые, как очевидно из ряда источников (WEF Rating, Doing Business Rating и т.д.) значительно лучше в развитых странах, а большая часть инвестиционно-привлекательных развивающихся стран сосредоточена в Азии.



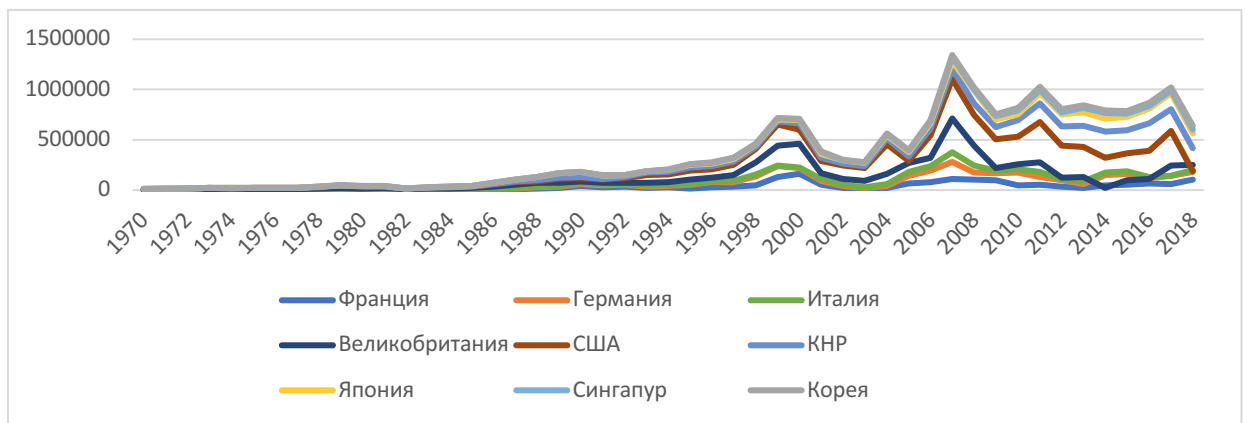
Источник: составлено автором на основании статистических данных ЮНКТАД [150].

Рисунок 1.4 – Приток ПИИ в развитые страны и КНР, в миллионах долларов



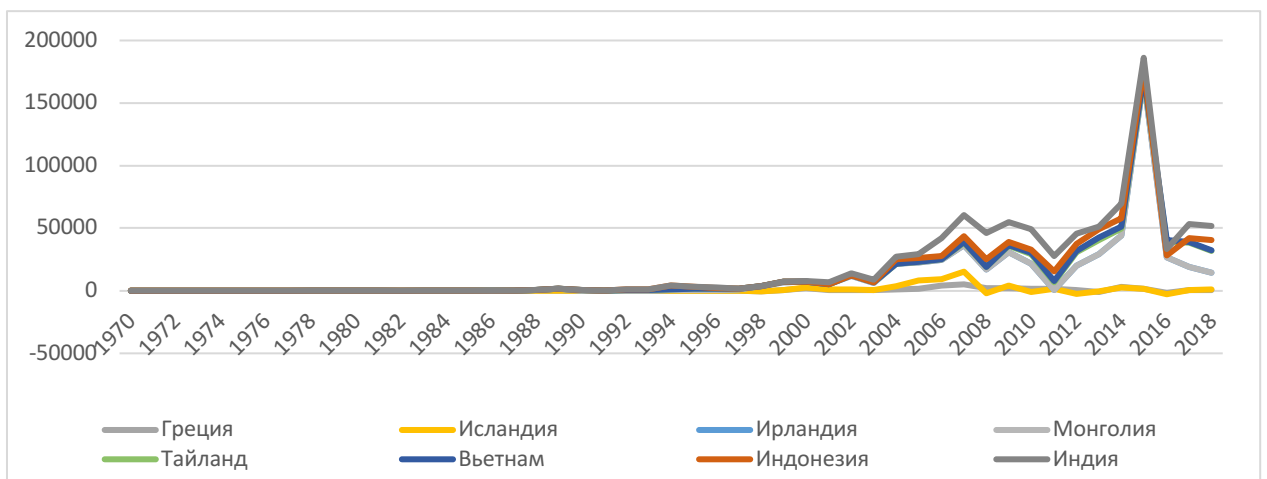
Источник: составлено автором на основании статистических данных ЮНКТАД [150].

Рисунок 1.5 – Приток ПИИ в развивающиеся страны, в миллионах долларов



Источник: составлено автором на основании статистических данных ЮНКТАД [150].

Рисунок 1.6 – Отток ПИИ из развитых стран и КНР, в миллионах долларов



Источник: составлено автором на основании статистических данных ЮНКТАД [150].

Рисунок 1.7 – Отток ПИИ из развивающихся стран, в миллионах долларов

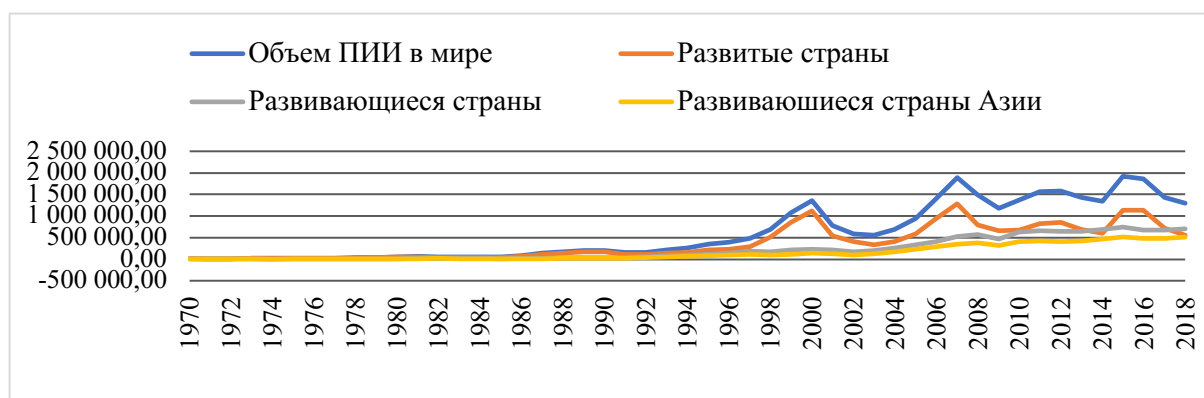
Также стоит отметить динамику роста ПИИ из рассматриваемых развивающихся стран, которая свидетельствует о том, что многие из этих стран активно встраиваются в мировую финансовую систему. Следует отметить и тот факт, что большая часть инвестиций на территорию КНР попадает через специальные административные районы – Гонконг и Макао, а большая часть ПИИ из КНР также проходит через эти территории.

Преобладание потоков капитала из развитых стран все еще очевидно, соответственно, суждение о том, что движение капитала не только финансовый, но и политический инструмент верно. Неравномерность движения капитала в МФА выражена как тем, что развитые страны получают

большую часть ПИИ, так и тем, что прямые иностранные инвестиции из развивающихся стран в значительной мере направляются в развитые, не говоря о финансовом капитале, который получают страны, обеспечивающие наибольшую безопасность инвестора. При этом необходимо отметить возрастающую роль КНР, Индии, Индонезии и Таиланда как доноров капитала в регионе ЮВА и экспансию их инвестиционной активности за границы региона, отраженные на рисунках 1.8 и 1.9.

Эта тенденция настораживает западные страны, они осознают опасность такого явления и стараются ограничить влияние вышеупомянутых стран в мире и регионе. Особенно явно тенденция проявляется при анализе долгосрочного периода – с начала 2000-х годов, при оценке которого можно говорить о линейной динамике роста ПИИ – первого компонента движения капитала из и в страны Азии.

Создание мощного инвестиционного инструментария в рамках соглашения о Транстихоокеанском партнерстве (далее - ТТП) должно было нанести значительный удар по инвестиционной экспансии азиатских развивающихся стран (отказ от реализации проекта в полном формате – выход США в 2016 г. из соглашения, не позволил оказать планируемое давление в полной мере). Ряд финансовых институтов также поддерживает текущий дисбаланс, усугубляя положение. Значительную роль в сохранении ситуации играют мультинациональные корпорации.



Источник: составлено автором на основании статистических данных ЮНКТАД [150].

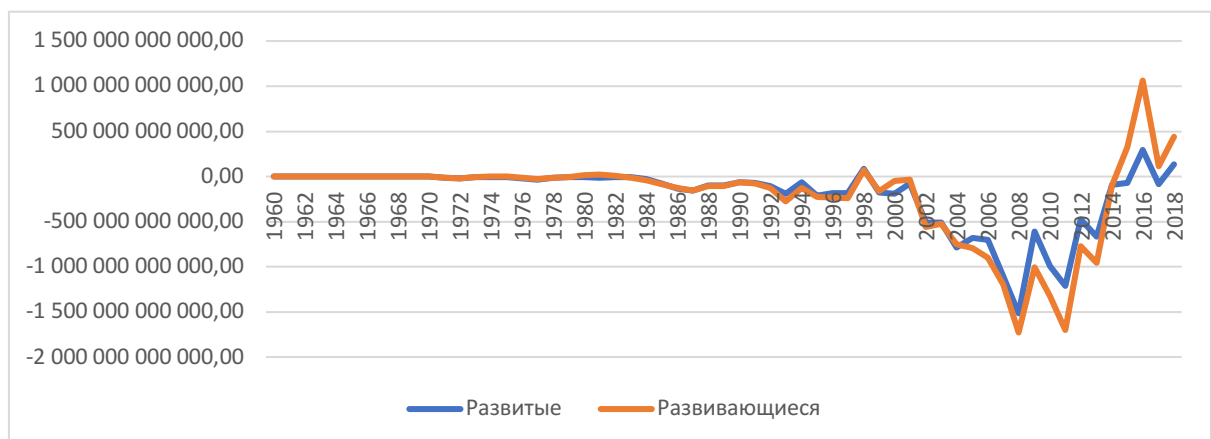
Рисунок 1.8 – Приток ПИИ по группам стран, в миллионах долларов



Источник: составлено автором на основании статистических данных ЮНКТАД [150].

Рисунок 1.9 – Отток ПИИ по группам стран, в миллионах долларов

Таким образом, можно отметить, что несмотря на то, что неравномерность движения ПИИ сглаживается, но сам глобальный дисбаланс сбережения-потребления остается неизменным. Для его оценки необходим анализ другого важного компонента движения капитала – портфельных инвестиций, отраженного на рисунке 1.10. Рассмотрим их динамику: развитые страны были нетто-получателями портфельных инвестиций до недавнего времени, когда они вместе с развивающимися странами оказались нетто-донорами, хотя с начала 2018 г. наблюдается тенденция активного изменения этого показателя.



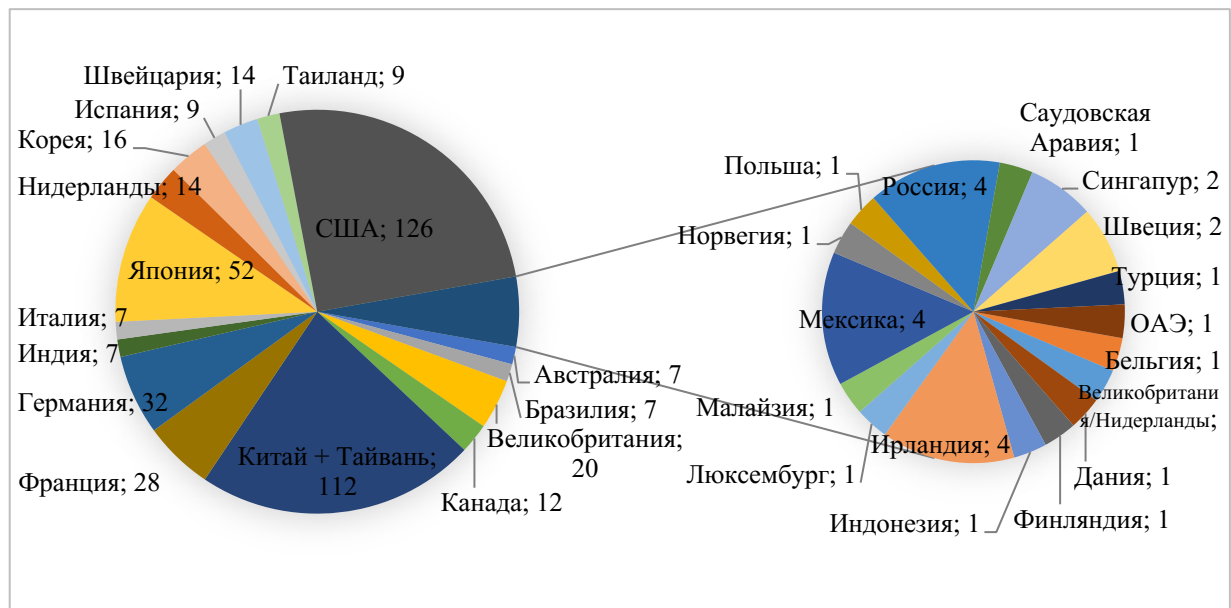
Источник: составлено автором на основе статистических данных Группы ВБ [160].

Рисунок 1.10 – Чистый поток портфельных инвестиций, в миллионах долларов

Во многом это связано с тем, что азиатские финансовые рынки активно развиваются и по своим показателям объема и качества предоставляемых услуг уже догнали западные. Помимо этого, происходит повышение интереса инвесторов к азиатским ценным бумагам, эмиссия которых стимулирует и без того активное развитие региона. Трендируя статистику, можно утверждать, что в будущем эта тенденция сохранится. Движение капитала все равно остается неравномерным, что доказывает существенность этого канала формирования глобальных дисбалансов, следственно и необходимость реформирования МФА, более того, указывает на необходимость ее коренного изменения в соответствии с современными реалиями. В основе же формирования глобальных дисбалансов сегодня, как показывает анализ движения капитала как канала их формирования, лежит центр-периферийная модель, направленная на сохранение подчиненного положения развивающихся стран относительно англосаксонского ядра. Проследим этот вывод и при исследовании других каналов формирования глобальных дисбалансов.

Рассмотрим рисунок 1.11 и 1.12. Распределение МНК по количеству среди развитых и развивающихся стран приближается к соотношению 70 к 30 соответственно, а по прибыли – 75 к 25. Стоит учитывать, что буквально 10 лет назад это соотношение было порядка 90 к 10, значительный вклад в изменение ситуации внесли китайские и индийские МНК. Поскольку МНК – основные корпоративные инвесторы, а также обладают большим потенциалом использования новых финансовых инструментов, в частности, трансфертного ценообразования, инструментов хеджирования рисков, и значительными валютными резервами, в первую очередь, в долларах, как основной валюте осуществления мировой торговли, их влияние на МФА велико. Руководствуясь статистикой распределения МНК в мире, можно выделить наиболее подверженные риску формирования корпоративного контура МФА регионы. При этом, роль МНК в развитии слабо развитых экономик нельзя отрицать – они хотя и не способствуют ее инновационному росту, позволяют

генерировать дополнительный доход. Таким образом, исследуемый канал формирования дисбалансов носит двойную природу.



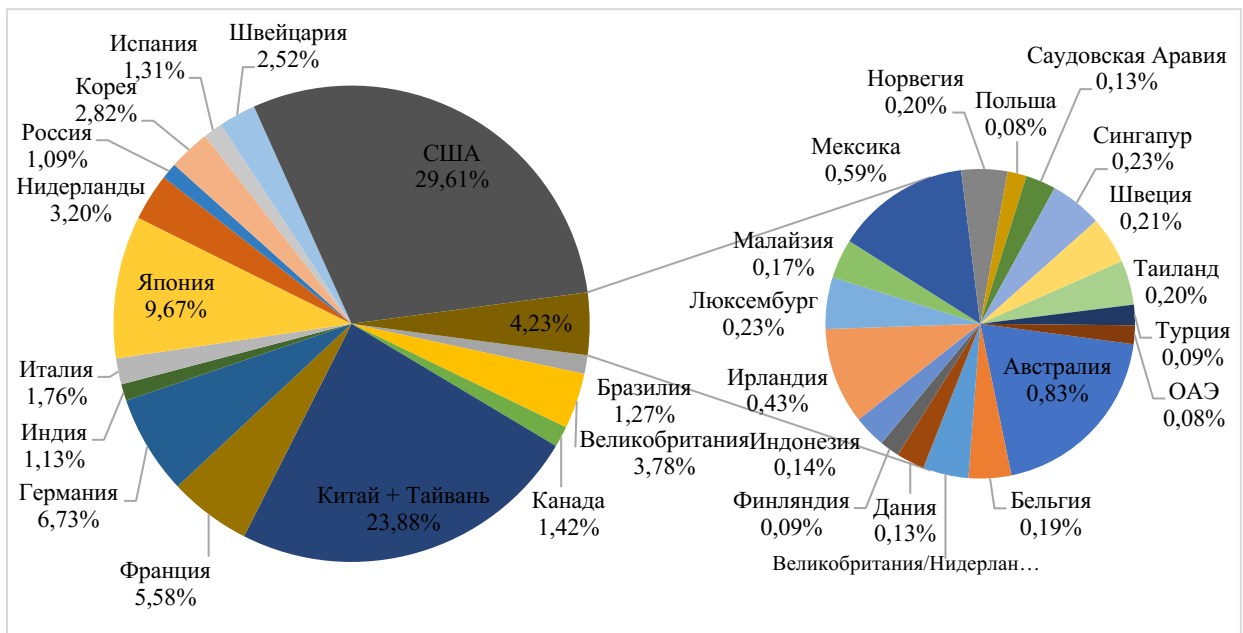
Источник: составлено автором на основе данных Fortune 500 [143].

Рисунок 1.11 – Количество МНК по странам

Очевидно, что капитал МНК все еще сосредоточен в развитых странах, значительный взрывной рост количества МНК в КНР (до 112 в 2018 г.) не мог не сказаться на взаимоотношениях между азиатскими и англосаксонскими и японскими МНК, тем более что их бизнес модели разительно отличаются. Текущая ситуация вокруг ограничений по взаимодействию американских, австралийских и японских компаний и китайских контрагентов во многом происходит из-за этих тенденций [73].

При этом, МНК создают новые инструменты влияния на МФА, например, в форме способов участия в производстве, не связанных с участием в капитале. Центральные банки стран, как мегарегуляторы финансового сектора на сегодняшний день не выработали единые подходы к этой сфере деятельности МНК. В связи с этим, МНК несут дестабилизационные риски, а также позволяют влиять на экономику развивающейся страны изнутри. Помимо этого, деятельность МНК регулируется национальным

законодательством, тогда как их возможности влияния на экономику носят глобальный характер.



Источник: составлено автором на основе данных Fortune 500 [143].

Рисунок 1.12 – Прибыль МНК по странам

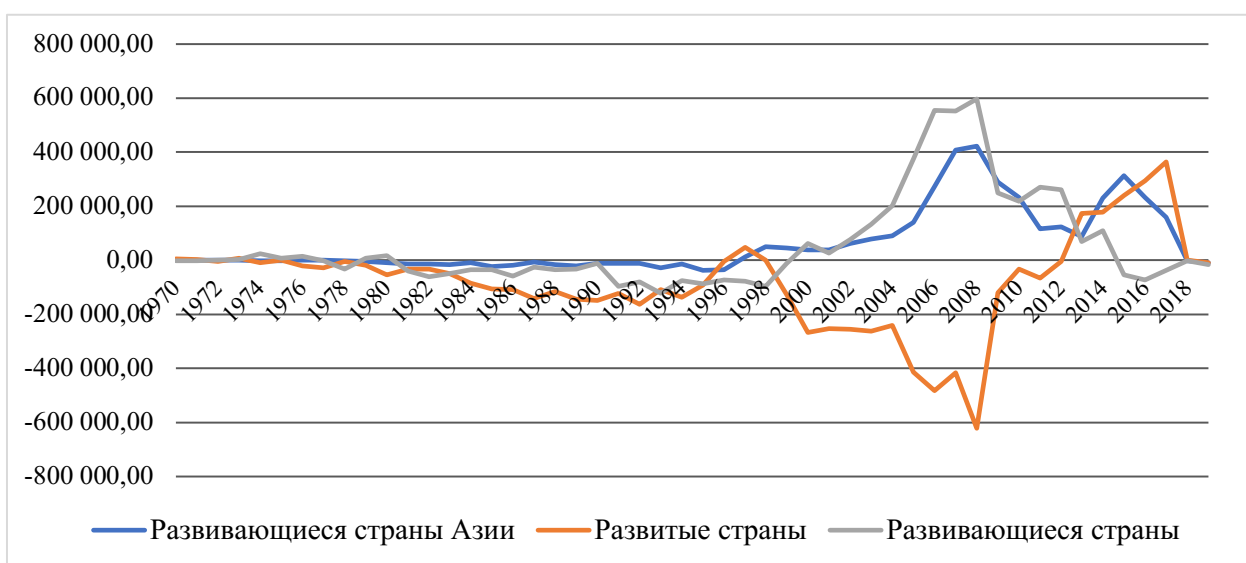
МНК формируются в странах, чьи экономические преимущества настолько велики, что позволяют им занять фактически монопольное положение на рынке или, как минимум, свободно выйти на олигопольный рынок. Здесь развивающиеся страны все еще сильно отстают от развитых, и увеличение количества их национальных МНК, их капитализации и прибыли, что отражено в приложении Г, пока на общую картину влияют слабо. Очевидно, что стирания границ между развитыми и развивающимися странами в этой сфере не происходит, но значительное внимание стоит обратить на портфельные инвестиции, во многом осуществляемые МНК, в первую очередь, ТНБ и международными финансовыми корпорациями, о которых говорилось выше.

Таким образом, сглаживание каналов формирования глобальных дисбалансов доказывает наличие неодинаковой скорости развития центра и периферии, что в свою очередь вкупе с формированием периферией новых

ВФИ и системы финансовых отношений, более ориентированной на справедливое распределение ресурсов, доказывает существование двух контуров МФА.

МНК и портфельные инвестиции как каналы формирования глобальных дисбалансов также подтверждают ранее сделанный вывод о более глубокой, умышленно созданной особенности текущей МФА – нацеленности на доминирование развитых стран (в первую очередь, эмитентов резервных валют) на доминирование в МФА.

Несбалансированность СТО является одним из общесистемных каналов формирования глобальных дисбалансов. Рисунок 1.13 наглядно демонстрирует его динамику. Сокращение разрыва между развитыми и развивающимися странами связано с тем, что КНР постепенно теряет свои конкурентные преимущества, тогда как другие азиатские страны пока не сформировали достаточно развитую промышленность для того, чтобы компенсировать это явление. Можно заключить, что он имеет циклическую динамику, напрямую связанную с циклическостью развития наименее развитых стран, которое в свою очередь, зависит от инновационного цикла и научных революций [55].



Источник: составлено автором на основе статистических данных МВФ [140].

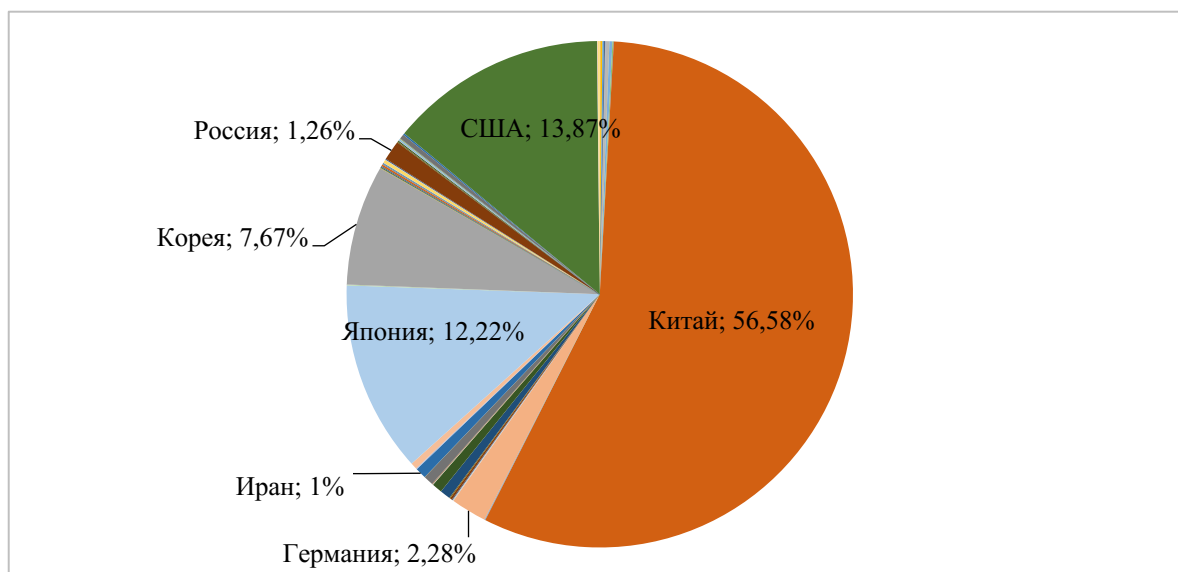
Рисунок 1.13 – Баланс СТО, в миллионах долларов

Несмотря на то, что в соответствии с выявленными данными на текущий момент несбалансированность СТО в абсолютном выражении выглядит незначительной (сопоставим с началом 1980-х годов), по мнению автора, это – один из значимых каналов формирования глобальных дисбалансов. Причины тому описаны выше, но в рамках статистического исследования, проведенного автором, следует отметить, что наблюдаемая динамика не свидетельствует о том, что он сходит на нет. Стоит обратить внимание на баланс СТО КНР и США, отражено в приложении В. Сравнивая их, можно с уверенностью говорить о том, что снижение дисбаланса вызвано влиянием продуманной экономической политики других стран, в первую очередь, Германии и Италии в ЕС, которые за последние 10 лет смогли переломить тенденцию отрицательного сальдо СТО, по этому показателю ФРГ опережает Китай, а также сложной ситуацией в Бразилии, Колумбии и других странах Латинской Америки и повышающимся дефицитом СТО арабских стран. Связано это с уже упомянутой выше тенденцией к увеличению потребления в развивающихся странах. Здесь стоит дополнить ранее сделанные выводы: речь идет исключительно о наиболее динамично развивающихся странах. Также уменьшился профицит СТО Китая, но среди причин этого явления лежат как увеличившееся потребление, так и тот факт, что США активно уменьшает свой торговый дефицит с КНР, а сам Китай реформирует свою экономику и пытается стать не просто «фабрикой мира», а инновационной фабрикой, таким образом, увеличивается импорт высокотехнологичных компонентов в Поднебесную.

Не в пользу гипотезы об уменьшении значимости этого дисбаланса говорят также и выявленные статистические тренды. В общем виде они разнонаправлены, и разрыв должен увеличиваться. Если же анализировать статистику при помощи физического инструментария, то в полной мере прослеживается интерференциальная картина затухающей волны. Возможно, что в случае, если бы у развивающихся стран не было такого запаса прочности профицита СТО, в том числе накопленного, кризис СТО, наиболее ярко

проявившийся в 2008 г. (отметим, что его причины лежат в начале 2000-х годов), длился бы гораздо дольше и значительно серьезнее отразился бы на мировой экономике и финансах.

При рассмотрении информационной асимметрии как канала формирования глобальных дисбалансов необходимо отметить, что его дальнейшая динамика напрямую связана с изобретательской деятельностью, характеризуемой статистически распределением патентов. Как видно из рисунка 1.14, КНР лидирует в данной области. Стоит обратить внимание, что из развивающихся стран, кроме КНР, ни одна не смогла преодолеть рубеж в 1 % от общего количества патентов (статистика для РФ вынесена в репрезентативных целях; отметим, что во многом достаточно неплохая позиция РФ по сравнению с другими развивающимися странами обусловлена ее научным наследием и пассионарностью населения).



Источник: составлено автором на основе данных Всемирного банка [184].

Рисунок 1.14 — Количество патентов (2019 г.)

Если рассмотреть динамику показателя, то количественное преимущество развивающихся стран 5 лет назад было ничтожно, а в 2010 г. наблюдалась обратная ситуация. Такие динамичные изменения связаны с глубокими трансформациями в структуре глобальных цепочек добавленной

стоимости (далее – НДС) [35] и активным использованием Китаем своего доминирующего положения на рынке производства товаров для усиления своих позиций в наукоемких отраслях. Если обратиться к статистике экспорта, приведенной ранее, то можно с уверенностью заключить, что значительная доля высокотехнологичного экспорта позволяет стране более динамично развиваться, что в современных условиях становится приоритетом для большинства экономик. Тем не менее необходимо отметить, что количество патентов само по себе еще не означает активное развитие наукоемких отраслей. При исследовании количества патентов китайского происхождения стоит учитывать, что зачастую их качество с научной точки зрения невысоко. Китай активно готовит экономику к переводу на наукоемкие отрасли, соответственно, обучает большое количество научных кадров, которые подают патентные заявки на любые, даже малозначимые изобретения: это механизм защиты от многочисленных исков иностранных компаний против китайских производителей за нарушение прав собственности. Как очевидно из сказанного выше, наиболее быстрое развитие наукоемких отраслей возможно в условиях наличия высококвалифицированных национальных кадров, не требующих таких значительных экономических уступок для получения инноваций, как иностранные (справедливо и для технологий).

Как было продемонстрировано выше, мировая финансовая архитектура характеризуется наличием ряда дисбалансов и постоянно трансформируется в соответствии с текущими условиями экономической среды. Ряд трансформаций направлен на сохранение способности ее функционирования, некоторые, наоборот, ведут к ускорению коренных изменений в ней. Однако, основными институциональными элементами МФА остаются государства, ВФИ и МНК. Для того, чтобы в дальнейшем оценить влияние азиатских институтов на трансформацию МФА, необходимо выявить наиболее значимые дисбалансы для ключевых стран – участников ВФИ.

Использованная методика заключается в следующем. Составлена выборка из 20 стран, 10 из которых развитые и

10 – наиболее динамично развивающиеся страны Азии (по классификации ООН). В соответствии с описанной выше системой глобальных дисбалансов, каналов их формирования и производных подобраны статистические показатели и максимально доступные временные ряды данных (начиная с 1970 г.). Далее с использованием инструментария R (RStudio) и Excel (для визуализации) составляется модель множественной регрессии для каждой из стран. Модель должна удовлетворять критериям адекватности по параметрам $R(2)$ и p для каждой переменной, остатки должны быть распределены нормально (оценка проводилась по критерию Акайке). Дается прогноз по использованному в модели независимым переменным на 7 лет (до 2025 г. включительно) и прогноз ВВП в количественном выражении. Для целей конъюнктурного анализа прогноз составляется с учетом возможных макроэкономических изменений (вводится фиктивная переменная в модель и/или в прогнозы независимых переменных). Ее значения опытным путем установлены для экономики КНР (эмпирически выведены из нелинейных колебаний независимых переменных) и не изменяются от модели к модели в развивающихся странах.

Таким образом доказывается, что глобальный рынок отличает конъюнктурность, не учитывать которую при прогнозе нельзя. Также в модели учитывается кризисная составляющая (ее отражает вторая фиктивная переменная). Дается три сценария развития экономик рассматриваемых стран, затем сравнительный анализ факторов, а соответственно и дисбалансов, наиболее значимых для этих государств. В конце разрабатывается прогноз схождения ВВП развивающихся и развитых стран во временном горизонте. Анализ азиатских ВФИ проводится с учетом интересов стран, входящих в них, и результатов моделирования.

В процессе моделирования в связи с техническими ограничениями инструментария для прогноза экспоненциального роста, который наблюдается в КНР и Индии, использована экстраполяция силы роста линейного прогноза

на фактические данные указанные в приложении Д. В репрезентативных целях информация выведена в приложение Д, а в тексте дана выдержка.

Таблица 1.12 – Факторный анализ моделей - расшифровка показателей в приложении Д

Показатель	FDIin	FDIout	CAB	Debt	Exc	Pat	Pop	L	Cap	Res	f	cri
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Франция	-	-	+	+	+	-	-	-	-	+	+	+
ФРГ	-	-	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
Греция	-	-	+	+	-	-	+	-	-	-	-	+
Исландия	+	-	-	+	+	-	+	+	-	-	-	+
Ирландия	+	-	+	+	+	+	+	-	-	+	-	-
Италия	-	+	+	+	-	+	+	-	-	+	+	+
Великобритания	-	-	+	-	+	-	+	-	+	+	-	-
США	+	-	-	+	-	-	+	+	+	+	-	-
Япония	-	+	+	+	+	-	+	+	-	+	-	-
Сингапур	+	-	+	-	+	+	-	+	+	-	-	+
КНР	+	-	-	-	+	+	+	+	-	+	+	+
Республика Корея	+	+	-	+	+	+	+	-	+	-	-	+
Монголия	-	-	+	+	-	+	+	-	-	+	-	+
Таиланд	-	+	-	+	+	-	+	-	+	-	+	-
Вьетнам	+	-	+	+	-	-	+	-	-	-	-	+
Индонезия	+	+	-	-	-	+	+	-	-	+	+	-
Индия	-	-	+	+	-	-	+	+	-	-	+	+
Бразилия	+	+	-	+	+	+	+	+	-	-	-	-
Малайзия	-	+	-	+	+	-	+	+	-	+	-	+
ЮАР	-	+	-	-	+	-	+	+	+	+	-	-

Источник: составлено автором.

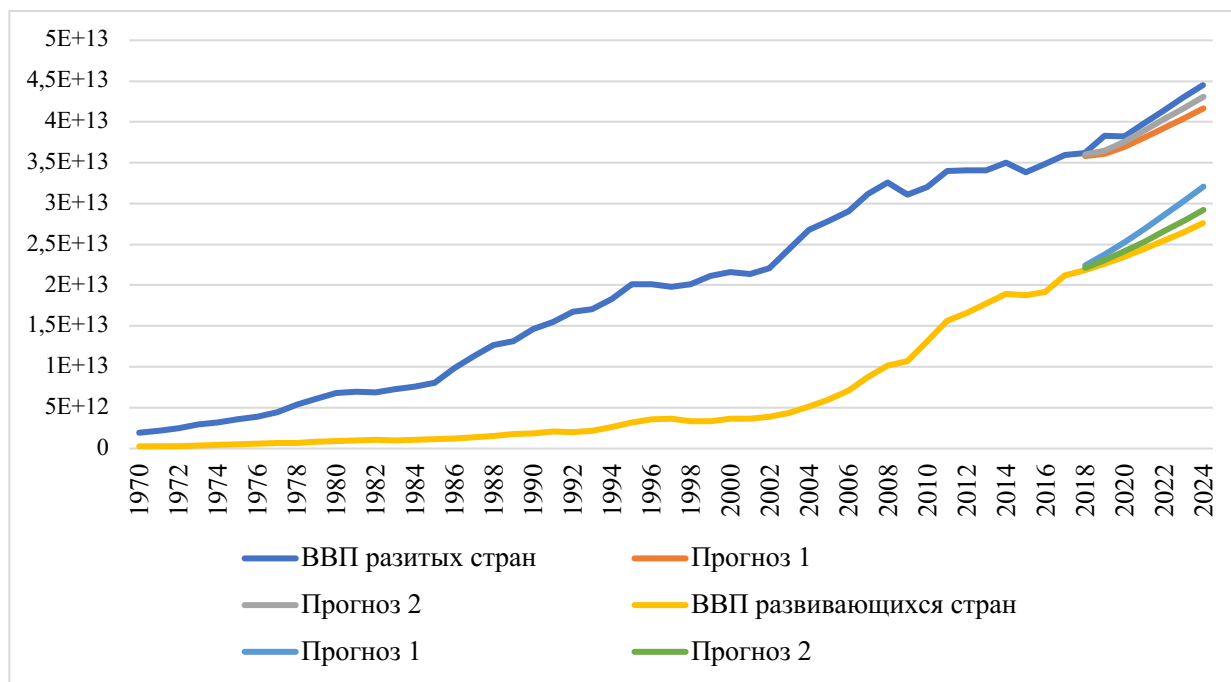
Данные модели, представленные в таблице 1.12, позволяют делать выводы о том, какие каналы, формирующие глобальные дисбалансы наиболее существенно влияют на экономики стран. В данном случае, не следует делить страны на развитые и развивающиеся, поскольку отрицательное влияние на

одну страну может приводить к положительным эффектам для другой. Можно с уверенностью утверждать, что наиболее проблемные каналы и инструменты формирования глобальных дисбалансов – неравномерность движения капитала (как обобщающий показатель для ПИИ и портфельных инвестиций), несбалансированность счета текущих операций, и информационная асимметрия. Также в модели выделяется частотой показатель роста населения, с экономической точки зрения его можно объяснить ростом трудоспособного населения, обеспечивающим рост ВВП не меньше темпа роста населения в случае кейнсианского отрезка кривой AS или пропорционально ему в случае промежуточного. Здесь уместно сказать, что развивающиеся страны в своем большинстве находятся все же на кейнсианском отрезке.

Фиктивная переменная, обозначающая кризис, встречается не менее часто, тогда как *dummy variable* для обозначения мировой экономической конъюнктуры редко используется в самой модели ВВП, но всегда встречается в моделях для отдельных его показателей. Ее наличие в модели ВВП свидетельствует о том, что экономика страны развивается тем или иным темпом из-за экономической ситуации в мире, давая стране либо преимущества (как КНР, Индонезии или Индии) или тормозя развитие (для Италии, Монголии и Таиланда). Анализ таблицы 1.12 позволяет также говорить о том, что развивающимся странам выгодно реформирование современной ВФА, поскольку в среднем их модели располагают большим количеством факторов (6,5 переменных на страну по сравнению с 5 переменными на страну), следовательно, влияние дисбалансов на их экономики больше и комплекснее.

На основе построенных моделей разработан сценарный прогноз развития экономики каждой из рассмотренных стран, представленных в приложении Д. Проведя комплексную оценку полученных результатов, можно утверждать, что темпы роста ВВП развивающихся стран менее подвержены кризисным явлениям, и они больше, чем у развивающихся (эффект догоняющего развития). Следует отметить, что концепция эффекта

догоняющего развития для ряда выбранных стран неуместна, поскольку по уровню развития КНР или Республика Корея обогнали некоторые развитые, например, Ирландию. Рисунок 1.15 демонстрирует результаты составления сценарного прогноза для развитых и развивающихся стран.



Источник: расчеты автора.

Рисунок 1.15 – ВВП развитых и развивающихся стран и его прогноз, в долларах

Очевидно, что развивающиеся страны догоняют развитые по абсолютному показателю ВВП, но до того момента, когда при сохранении текущей динамики развивающиеся страны сравняются с развитыми по абсолютному значению ВВП, пройдет не менее 20 лет (наиболее оптимистичный прогноз для развивающихся и наиболее депрессивный для развитых).

Проведенный анализ позволяет заключить, что:

1) дальнейшая фрагментация МФА неизбежна – деление стран на развитые и развивающиеся не отражает влияния на них глобальных дисбалансов;

2) МНК являются важнейшим инструментом сохранения влияния развитых стран в мире;

3) на основе эконометрической модели доказано, что дальнейшая трансформация МФА может идти по 3 основным сценариям: сохранение статуса-кво в долгосрочном периоде, медленное реформирование и усиление роли развивающихся стран в МФА, революционное изменение МФА в целом, которое повлечет за собой резкий рост влияния развивающихся стран и снижение роли развитых в ГФА.

Основные выводы по главе 1

В результате проведенного анализа автором были выявлены основные тенденции реструктурирования МФА. Мировая финансовая архитектура характеризуется высокими рисками функционирования и усиливающиеся глобальные дисбалансы делают ее уязвимой перед надвигающимся кризисом. Развивающиеся страны вынуждены искать модель более справедливой МФА, поскольку глобальные дисбалансы создают более высокие риски для их экономик, а классические ВФИ не способны в полной мере выполнять свои функции на региональном уровне.

Вследствие влияния глобальных дисбалансов и несистемных попыток реструктуризации, МФА меняется по ряду направлений, это - фрагментация, создание институтов, замещающих классические ВФИ, усиление глобальных дисбалансов, постепенный отход от глобализации и наращивание региональных связей, формирование новых центров силы (в том числе, азиатского), формирование двух контуров МФА.

Изменение МФА влечет за собой массовое изменение каналов формирования глобальных дисбалансов, так, движение капитала становится еще более неравномерным даже в группе развивающихся стран, транснационализация становится инструментом ядра центр-периферийной модели в достижении своих интересов и сохранении позиций в глобальной финансовой архитектуре, несбалансированность СТО проявляется слабее, но постепенно приобретает циклический характер.

Асимметрия информации включает в себя не только финансовый, но и социально-экономический аспект, в связи с чем классические валютно-финансовые институты не обладают инструментарием для его решения.

Спекулятивность и финансиализация усиливают дисбаланс несоответствия глобального характера финансового рынка и национального характера его регулирования. Этот дисбаланс также ярко проявляется и при исследовании транснационализации и движения капитала.

Глобальные дисбалансы, система их формирования и последствий для МФА основаны на центр-периферийной модели, где институты англосаксонского ядра имеют особое влияние и устанавливают правила функционирования МФА на глобальном уровне. Таким образом, борьба с глобальными дисбалансами и каналами их формирования противоречит интересам ядра центр-периферийной модели.

Изменение МФА и каналов формирования глобальных дисбалансов влечет за собой необходимость изменения институтов ее регулирования, вследствие провалов финансового регулирования. Автором выделены 3 основных сценария трансформации МФА. Первый из них - медленное реформирование, в рамках которого производятся текущие трансформации МФА. Второй - революционная трансформация МФА, которая спровоцирует ряд конфликтов глобального уровня, но позволит создать более эффективную МФА в короткие сроки. Третий - сохранение статуса-кво, в рамках которого пытаются действовать классические институты регулирования МФА.

Предложена эконометрическая модель влияния каналов формирования глобальных дисбалансов на страны Азии, которая позволила выявить основные взаимосвязи между азиатскими ВФИ и глобальными дисбалансами: азиатские страны предлагают альтернативные подходы к снижению влияния глобальных дисбалансов и перекрытию каналов их формирования, являются фактором снижения влияния глобальных дисбалансов на регион. На текущий момент влияние глобальных дисбалансов на страны Азии неравномерно, что позволяет сделать вывод о неодинаковой роли азиатских ВФИ в регионе.

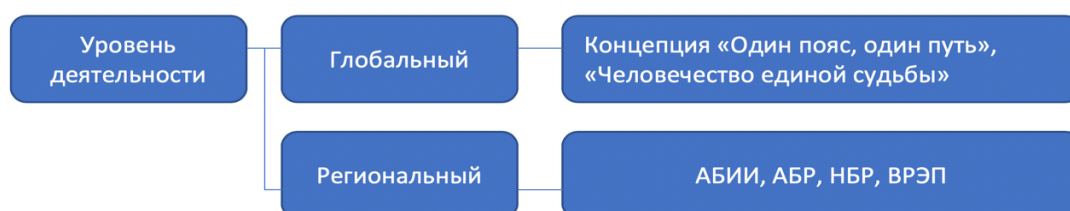
Глава 2

Анализ места и роли азиатских финансовых институтов в устранении глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры

2.1 Классификация азиатских валютно-финансовых институтов и их роль в преодолении глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры

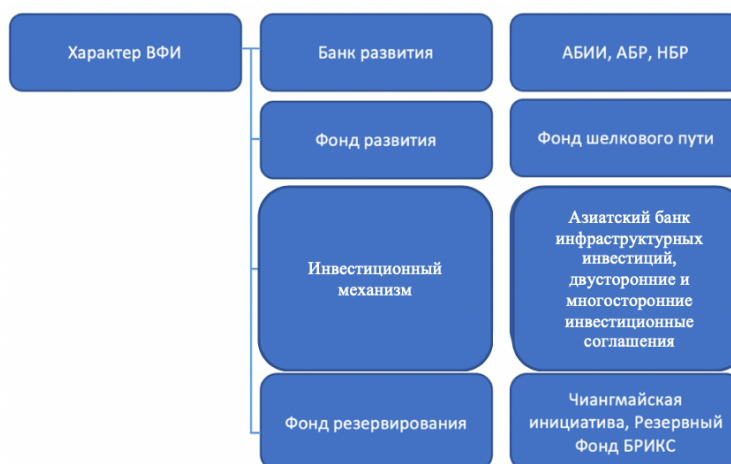
В первой главе было проведено исследование глобальных дисбалансов, каналов их формирования и основных тенденций развития МФА. Азиатские ВФИ вынуждены адаптироваться к этим условиям, так как созданы для замещения классических ВФИ на региональном уровне. В контексте исследования ставится задача выделить те аспекты деятельности азиатских ВФИ, которые помогают им встраиваться в сложившуюся систему и успешно конкурировать со «старыми» ВФИ, трансформировать экономики азиатских стран и глобальную ВФА для максимизации своих преимуществ.

Азиатские ВФИ можно классифицировать как по основным целям деятельности, так и по территориальному охвату. Принято выделять два уровня деятельности ВФИ (это в полной мере справедливо и для азиатских ВФИ). С учетом такого подхода предлагается распределить азиатские ВФИ по уровню, что представлено на рисунках 2.1 и 2.2.



Источник: разработано автором.

Рисунок 2.1 — Классификация азиатских ВФИ по уровню деятельности



Источник: разработано автором.

Рисунок 2.2 – Классификация азиатских ВФИ по характеру института

Место азиатских институтов в МФА определяется влиянием их деятельности на глобальную ВФА, а также на то, в какой степени они стимулируют рост своих стран-членов. Помимо этого, нельзя не отметить, что место ВФИ в МФА во многом определяется его взаимоотношениями с другими ВФИ. Как будет продемонстрировано в описании каждого из азиатских ВФИ, сравнение азиатских банков развития и фондов развития с наиболее успешными ВФИ окажется не в пользу первых по объему финансовых операций и количеству стран – реципиентов инвестиций. Тем не менее, их влияние на ГФА достаточно велико, поскольку они быстро развиваются и активно сотрудничают, конкурируя с классическими ВФИ (например, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций и Азиатский банк развития, совместно реализуют проекты в регионе и, одновременно, являются основными конкурентами) [101]. При этом, азиатские ВФИ более полно выполняют функции региональных ВФИ: сглаживание провалов глобального регулирования в регионе, стимулирование развития стран-членов, усиление региональной кооперации, снижение транзакционных издержек торговли и инвестирования в регионе. Следует отметить также, что азиатские ВФИ находятся на стадии институционального формирования и развития, их место в МФА стремительно меняется, в последнее время наблюдается

положительная динамика – роль ВФИ Азии в мире, особенно в развивающихся странах, постоянно растет.

Азиатские ВФИ инклюзивные, а не экстрактивные, они построены на принципах большего равноправия и взаимовыгодного сотрудничества, что отличает их от классических ВФИ [47]. В этом контексте место азиатских ВФИ в мировой ВФА можно охарактеризовать как центр притяжения для стран, чьи возможности развития не соответствуют их позиции в глобальной системе классических ВФИ.

Для дальнейшего анализа необходимо представить методику анализа данных таблицы 1.12 в этой главе.

Для классификации ВФИ по признаку выполнения ими своих функций необходимо обратить внимание на распределение факторов в моделях. Рассматриваются факторы, касающиеся инструментария наднационального института. В случае, если фактор присутствует в модели развитых стран, входящих в институт, но отсутствует у развивающихся стран, уместно заключить, что этот фактор оказывает влияние (положительное или отрицательное) на ВВП, следовательно, на экономику первых, но слабо – на экономику вторых. В этом случае, если действие фактора положительное, то развитые страны будут стремиться к его максимизации, если отрицательное – к минимизации.

Предложенная в ряде трудов теория экспорта кризиса рассматривает кризис как явление, распространяемое в мировой экономике наподобие вируса [59]. В современных условиях глобальная значимость коронавируса как катализатора кризиса стала очевидной, как и неизбежность мирового финансово-экономического кризиса. Распространение заболевания усиливает дезинтеграционные тенденции, этот «черный лебедь» по Талебу ускоряет трансформацию МФА. На примере COVID-2019 доказана неэффективность мер и институтов, противодействующих распространения болезни в глобализованном мире, аналогично недостаточно эффективны в предотвращении распространения кризиса и классические финансовые

институты. В соответствии с теорией экспорта кризисов, глобальные дисбалансы также можно воспринимать как кризисные явления, коронавирус только усиливает их сходство. Отсюда вывод: они также могут распространяться через те же механизмы, что и кризисы. Развитые страны стремятся переносить свои проблемы в развивающиеся. Последние этому сопротивляются, если предполагают опасность такого явления для своей экономики (чаще всего, уже столкнувшись с подобными проблемами). Соответственно, если тот или иной фактор важен для развитых, но не для развивающихся стран, то можно заключить, что первые экспортируют свои проблемы или интенсивно используют свои конкурентные преимущества. Значит ВФИ неспособен в полной мере выполнять свои функции. Если как для развитых, так и для развивающихся стран одного ВФИ фактор значим, они осознают опасности и выгоды взаимодействия в рассматриваемой сфере, и институт ограниченно выполняет свои функции и использует не весь доступный инструментарий (в этом случае достаточно эмпирических наблюдений для характеристики степени его эффективности и оценки влияния на глобальные дисбалансы). Третий вариант предполагает значимость фактора для развивающихся, но не для развитых стран. В этом случае либо развитые страны готовы принять на себя проблемы развивающихся, либо предоставляют им помощь для снижения эффекта глобальных дисбалансов без значительных выгод для себя. Такой институт будет максимально полно выполнять свои функции.

Перейдем к исследованию роли Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (далее – АБИИ) и Азиатского банка развития (далее – АБР) в формирующейся азиатской валютно-финансовой архитектуре.

АБИИ был создан в 2013 г. по инициативе КНР. На сегодняшний день это вторая по количеству членов международная банковская организация (93 члена, уступает только группе Всемирного банка). Основными направлениями деятельности, прописанными в стратегии Банка, являются инфраструктура, энергетика, а также «зеленое» развитие. Банк управляется

Советом директоров, с начала 2019 г. значительные полномочия перешли к Президенту Банка. Уставной капитал – 100 млрд долл., портфель кредитов на конец 2019 г. был представлен 6,4 млрд долл. за 3 года функционирования – с 2016 по 2019 год включительно [120; 131; 182].

Инструментарий АБИИ определяется его стратегией и целями. Банк не ставит перед собой задачи способствовать решению мировых социальных проблем. Изначально четкая специализация Банка позволяет ему в целом эффективно управлять кредитным портфелем в условиях ограниченных человеческих и интеллектуальных ресурсов [145]. Основными реципиентами средств АБИИ являются страны Юго-Восточной Азии, но в последнее время география инвестиций расширяется, прежде всего на страны Центральной Азии и Ближнего Востока.

Инвестиционные возможности АБИИ намного уже тех, которыми обладает группа ВБ. Объем предоставленных Международным банком реконструкции и развития (МБРР) и Международной ассоциацией развития (МАР) за 2019 г. кредитов и субсидий составляет 19,006 млрд долл. и 5,003 млрд долл. соответственно, а операции Международной финансовой корпорации (МФК) – 10,350 млрд долл. [184]. Инвестиции АБИИ оцениваются в 6,4 млрд долл. с 2016 г. по 2019 г. и в 3,5 млрд долл. в 2019 г. [131; 172]. Объем инвестиций, который АБИИ привлек в мегапроект «Один пояс, один путь», несколько меньше запланированного [121; 168].

Рассмотрим основные аспекты воздействия АБИИ на МФА.

Во-первых, развитие инфраструктуры оказывает непосредственное влияние на уровень развития региона в целом. Кредиты АБИИ Мьянме, Лаосу, Таджикистану, Пакистану и Филиппинам, т.е. наименее развитым странам Азии, позволяет утверждать, что Банк рассматривает инвестиции в инфраструктуру и энергетику как стимулы развития наименее развитых стран.

Во-вторых, АБИИ на сегодняшний день реализует 25 проектов и еще 25 находятся на рассмотрении [86]. Этот портфель был создан за короткий промежуток времени. Уместно в этой связи отметить быстрый рост числа его

членов, что создает дополнительные возможности сотрудничества и позволяет мобилизовать дополнительные финансовые ресурсы. Но это и источник рисков [77]. Из указанных проектов 2/3 реализуются совместно с другими наднациональными организациями, что снижает риск неплатежеспособности реципиента. Но, очевидно, что такой подход при условии того, что инвестирование проводится на основе анализа кредитных портфелей других институциональных инвесторов, влечет за собой снижение разрешающей способности глобальных дисбалансов ВФИ. Но, в отличие от Группы ВБ, АБИИ зачастую не требует от своих заемщиков полного обоснования проектов и кредитной истории, что делает займы доступнее для наименее развитых стран (далее – НРС) (при этом риски АБИИ возрастают). Также короче и проще формальная часть процедуры займа [77], что ведет к расширению географии проектов, финансируемых институтом в НРС.

В-третьих, исследование проектов, реализуемых в рамках АБИИ вне рамок ОПОП, показывает, что значительная доля работ, финансируемых АБИИ, производится местными компаниями или китайскими совместными компаниями. Хотя в менее развитых странах КНР и навязывает услуги своих МНК. Таким образом, не наблюдается значительного роста транснационализации, о которой говорилось в первой главе при исследовании принятой Группой ВБ практикой.

В-четвертых, АБИИ стремится соответствовать имиджу аполитичного и независимого института. Банк активно работает в Индии, несмотря на сложные отношения между Пекином и Нью-Дели. Многонациональный совет директоров и акцент на реализацию зарубежных (не китайских) проектов в значительной мере уменьшает беспокойство других наднациональных институтов и национальных органов власти относительно того, что АБИИ создан для продвижения преимущественно китайских интересов в Азии.

Кроме того, АБИИ, как и Новый банк развития БРИКС (далее – НБР), обладает еще одной особенностью – распределение голосов между участниками значительно более ровное, чем в МВФ или Группе ВБ – в НБР

они распределены поровну, в АБИИ действует распределение голосов в соответствии с квотами, плюс доля голосов стран-основателей. Но даже при этой системе доля КНР в общем количестве голосов составляет 26,525 % [152], что позволяет накладывать вето на решения, требующие квалифицированного большинства, но не дает значительного преимущества по остальным вопросам.

Тем не менее, АБИИ – китайский институт, и продвижение китайской экономической модели является одной из реализуемых им задач. Его действия в ряде случаев продиктованы влиянием китайских МНК, как, например, в случае с проектом строительства сети дорог в сельскохозяйственных районах провинции Гуджарат в Индии. Речь идет о том, что законодательная основа сотрудничества – китайская, в том числе, финансовое законодательство [162]. Все это позволит китайским компаниям легче входить на рынок Индии. С другой стороны, создание сети широкополосного интернета в Омане реализуется на основе юридической практики страны-реципиента, что говорит о диверсифицированности стратегии Банка и позволяет создавать гибкие условия для каждого проекта [163]. Также это свидетельствует о главенстве государственных, а не частных интересов в рамках АБИИ, что также серьезно беспокоит развитые страны, опасющиеся кражи технологий в процессе осуществления проектов Банком.

Из рассмотренных в таблице 1.12 стран наиболее значительное влияние АБИИ оказал на Индонезию, поскольку это государство чувствительно к притоку капитала, и на Китай (на его экономику сильно влияет отток капитала в другие страны). Проектов во Вьетнаме и Таиланде на текущий момент фактически нет, тогда как Индия малочувствительна к потоку капитала, так как в эконометрической модели ее ВВП нет факторов его характеризующих. С учетом вышесказанного, можно с уверенностью утверждать, что теоретическое предположение о полном исполнении институтом своих функций подтверждается его значительным влиянием на экономику КНР как донора инвестиций в Азии и инициатора его создания и на других его членов.

Поскольку инициатива действует не только в интересах одной страны и позволяет другим активнее развиваться (проиллюстрировано на примере бурного роста в Индонезии), можно заключить, что АБИИ объективно стимулирует развитие полицентричного, соответственно, более справедливого миропорядка. По мнению автора, АБИИ реализует инновационную модель расширения китайского влияния через инвестиции, которые осуществляется не напрямую компаниями из КНР, а наднациональным институтом. Таким образом достигается как цель КНР – экономическое и политическое лидерство в регионе, так и цели развития региона.

Как уже говорилось ранее, АБИИ делает упор на инвестиции в инфраструктуру и энергетику, увеличивая приток капитала в наименее развитые страны. Тем самым происходит выравнивание неравномерного движения капитала, что особенно заметно при рассмотрении НРС. Это приводит к уменьшению дисбаланса СТО, соответственно, и суверенного долга (в отдельных случаях, замедляет его рост). В определенной мере АБИИ способствует предотвращению роста теневого банкинга в странах – реципиентах инвестиций. При анализе проектов, реализуемых Банком, было отмечено, что в странах с менее развитым финансовым законодательством, чем в КНР, АБИИ предлагает финансирование на условиях китайского финансового законодательства [110]. При этом АБИИ не влияет на стимулирование инноваций, диверсификацию экспорта или снижение проявлений любых иных глобальных дисбалансов. Более того, финансирование АБИИ проектов по созданию телекоммуникационных сетей (в частности, в Омане) наоборот помогает КНР наращивать свое влияние в сфере высоких технологий и связи, создавая новые предпосылки для развития глобального информационного дисбаланса. Также стоит отметить явную недостаточность ресурсов одного только АБИИ для заполнения провалов валютно-финансового регулирования в Азии на сегодняшний день. По оценкам специалистов АБР (будет рассмотрен ниже), спрос на

инфраструктурные и энергетические инвестиции с 2016 года по 2030 год должен составить 26 трлн долл., что в несколько сотен раз превышает кредитоспособность АБИИ при текущей динамике инвестиций [115].

Совместные проекты с Международной финансовой корпорацией (МФК), направленные на усиление ее роли в финансировании стран Азии, демонстрируют нежелание новых быстро растущих экономик региона (КНР, Индии, Индонезии) полностью реформировать существующую ВФА.

С точки зрения конкурентоспособности, АБИИ сегодня является супплементарным институтом глобальной ВФА в Азии. По степени влияния он уступает традиционным надгосударственным организациям. Тем не менее, диверсификация инвестиций, следование четкой специализации и наличие мощного потенциала для развития инвестиционных механизмов и увеличения объемов кредитования позволяет говорить о том, что АБИИ – один из элементов формирующейся МФА.

В первой главе автором были разработаны три сценария трансформации мировой финансовой архитектуры. На текущем этапе функционирование АБИИ полностью соответствует «мягкому» сценарию, предполагающему длительный процесс реформирования глобальной ВФА. К 2025 г. Банк предположительно будет располагать реальным капиталом в объеме в 96 млрд долл., что выведет его на один уровень с традиционными ВФИ [74]. АБИИ справляется с задачей изменения движения потоков капитала в Азии в направлении НРС, создает единую юридическую базу для дальнейшего сотрудничества, что подспудно подрывает ВФС пост-Бреттон-Вудского образца. Представляется, что дальнейшее расширение АБИИ будет усиливать его влияние в Азии и других регионах мира, поскольку основные реципиенты кредитов – его члены. В соответствии с предложенным Ю. Вангом [86] анализом наибольшая вероятность присоединения к АБИИ у стран с автократической формой правления, имеющих тесные связи с КНР или общие границы со странами – членами Банка. В соответствии с этим, можно прогнозировать расширение организации на африканские страны.

АБИИ играет важную роль в финансировании китайского проекта «Один пояс, один путь», а также в укреплении финансового сотрудничества с НРС в Азии. Он способствует развитию их экономик, усиливая тем самым роль ЮВА в мире. По сути АБИИ служит инструментом экспорта роста КНР, как и проект ОПОП. НРС, в которые приходят инвестиции АБИИ, развиваются быстрее, чем те, которые не получают от него финансирования, доездно в приложении А. Помимо этого, подход АБИИ к кредитованию НРС очень гибкий и предлагает инвестиции в отрасли, которые могут стать драйверами национальных экономик. Подход к решению социальных проблем через развитие экономик НРС – наиболее выгодный для обеих сторон и позволяет снизить экономические риски кредитной организации (АБИИ) - более развитая экономика с большей вероятностью вернет проинвестированные ресурсы Банку.

По мнению автора, Азиатский банк развития также представляет исключительный интерес в контексте того, как он взаимодействует с новыми организациями. АБИИ воспринимается как конкурент АБР в Азии. Япония не участвует в АБИИ, тогда как и КНР, и Индия являются держателями значительной части голосов и акционерного капитала АБР (6,989% капитала и 6,188% голосов с учетом Гонконга у КНР, 6,331% капитала и 5,363% голосов у Индии) [119]. В АБР входят 67 государств, среди них наиболее развитые страны мира – США, Япония, Канада, Австралия, Великобритания и другие.

Инструментарий АБР представлен широким спектром консультационных и контрольных возможностей, что отличает его от АБИИ, инвестиционными инструментами, диверсифицирующими заемщиков по уровню развития страны.

Проведем сравнительный анализ АБИИ и АБР по ряду показателей деятельности с тем, чтобы ответить на поставленные в начале главы вопросы. Результаты анализа представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Сравнительный анализ АБИИ и АБР

Показатель	Азиатский банк инфраструктурных инвестиций	Азиатский банк развития
Количество членов	93 члена	67 членов
Уставной капитал	\$ 100 млрд	\$ 151,2 млрд
Объем операций в 2019 г.	\$ 4,22 млрд	\$ 32,2 млрд
Основной регион инвестирования	Азия, Ближний Восток	Юго-Восточная Азия, Центральная Азия
Количество проектов на реализации и рассмотрении на февраль 2019 г.	49 проектов	2087 проектов
Распределение голосов	Относительно равномерное, КНР имеет право вето при голосовании квалифицированным большинством	Неравномерное, простое большинство у Японии, США и Канады, выступающих единым блоком
Направления деятельности	Инфраструктура, энергетика, «зеленые» проекты	Инфраструктура, энергетика, экология, региональное сотрудничество, социальная сфера
Аппарат сотрудников	Небольшой, управление у многонационального Совета и Президента	Большой (более 3000 человек), управление у многонационального Совета с руководством из наиболее развитых стран и Президента (Япония)
Система квот	Разработана КНР, более равноправная, чем система квот МВФ, основана на ВВП	Система квот аналогична МВФ
Влияние нерегиональных членов организации	Относительно невысокое, не превышает 25%	Значительно более высокое, количество голосов нерегиональных членов 34,845% [182]
Привлечение коммерческого капитала	Банк привлекает коммерческий капитал напрямую от инвесторов	Банк привлекает частный капитал, но опирается на государственно-частное партнерство в реализации проектов

Источник: разработано автором.

Из таблицы 2.1 следует, что АБР гораздо больше похож как по структуре управления и голосования, так и по целям и задачам на группу ВБ [47]. Это сходство увеличивает и то, что под его эгидой находится ряд региональных

процессов по интеграции и содействию развитию, таких как ВІМР – ЕАГА (сотрудничество Брунея, Индонезии, Малайзии, Филиппин и Восточного АСЕАН), CAREC (региональное сотрудничество в Центральной Азии), GMS (сотрудничество стран долины Меконга), ІМТ – GT (треугольник Индонезия – Малайзия – Таиланд), и SASEC (субрегиональное сотрудничество в Южной Азии) [119]. Они выполняют функции, схожие с МБРР и МАР в группе Всемирного банка, т.е. работают с узкой группой членов организации (АБИИ не группирует своих членов по уровню развития или иным критериям, при рассмотрении проекта оценивается исключительно платежеспособность заемщика и качество проекта).

При исследовании портфеля инвестиционных проектов АБР обращает на себя внимание то, что значительную долю его деятельности представляют консультационные услуги и услуги контроля тех или иных процессов (например, функционирования финансовой системы страны), что дает широкий простор для манипуляций экономикой менее развитых стран (как это происходило с РФ в начале 1990-х годов по указаниям ВБ и МВФ) - из 5132 проектов реализованных АБР с 2005 г. по расчетам автора 3107 (60,5%) относятся к консультационным услугам, 266 (5,1%) к проектам смешанного типа, включающих консультационные услуги, а 1759 (34,3%) к кредитам и займам.

Следует отметить, что АБР относится к институтам современной МФА, поэтому сравнение с АБИИ справедливо для широкого круга наднациональных институтов, которые формировались по модели ВБ [119]. Они обладают рядом недостатков, среди которых: бюрократизация деятельности и продвижение интересов развитых стран, низкая мобильность ресурсов (все эти пункты отражены в ряде аналитических мнений, например, о завышенных расходах аппарата Всемирного банка и Президента ВБ Д. Малпаса [113], также с 2010 г. более 40% проектов Всемирного банка реализовывались в странах с устойчивой экономикой, что обесценивает его как инструмент развития, а также традиционную структуру аппарата Группы

ВБ, во главе которой стоит представитель американской экономической или политической элиты – все 14 президентов ВБ были американцами) – в связи с большим аппаратом время рассмотрения проектов значительно увеличивается, высокие требования к реципиентам инвестиций, в первую очередь, в политико-социальном смысле: демократическое устройство, гендерное и национальное равноправие, четко выверенные политические взгляды истеблишмента, поддержка ряда решений развитых стран в системных вопросах, во многих случаях обусловленность помощи жесткими требованиями, привязка условий получения помощи к рейтингу страны.

Сравнительный анализ этих институтов в таблице 2.1 показывает, что АБИИ предлагает новые модели международного инвестиционного сотрудничества, но на текущий момент не располагает достаточными ресурсами для их повсеместного внедрения. АБИИ является частью новой азиатской валютно-финансовой инфраструктуры, представляет конкуренцию для традиционных инвестиционных надгосударственных организаций и играет важную роль в структуре валютно-финансовых отношений развивающихся стран. Банк предлагает системно новый подход к развитию НРС и способствует их интеграции в МФА. Интересы КНР, Индии и Российской Федерации наиболее заметно представлены в АБИИ, но институт открыт к сотрудничеству с Японией, что говорит о том, что он не ставит своей целью исключительно установление политического влияния на своих членов. Создание мощного инвестиционного инструмента, который активно сотрудничает с классическими институтами, но при этом проводит свою политику в сфере кредитования НРС позволяет говорить о том, что АБИИ имеет значительный потенциал в реформировании МФА, в особенности в устранении каналов формирования глобальных дисбалансов в регионе, поскольку позволяет аккумулировать и использовать большее количество финансовых ресурсов, чем он располагает. Это ускоряет процессы развития АБИИ и способствует постепенному институциональному преобразованию региональных институтов. АБИИ, хотя и имеет ряд отличий от классических

ВФИ, органично вписывается в существующую МФА, но он и ряд других институтов, исследуемых ниже, создают «второй контур» МФА. В условиях ее фрагментации, эти институты являются аналогами классических ВФИ на региональном уровне. Сегодня система азиатских валютно-финансовых институтов находится в стадии формирования и не может конкурировать на глобальном уровне с классическими ВФИ. Например, инвестиции в развитие энергетики Индии Группы ВБ с 1989 года по 1991 год составили 1345 млн долл., тогда как за период с 2017 года по 2019 год аналогичные инвестиции АБИИ составили 325 млн долл., при этом если рассматривать другие сектор и страну, то, например, за те же периоды инвестиции рассматриваемых институтов в развитие транспорта Пакистана составили 274 млн долл. и 372 млн долл. соответственно. Таким образом, можно заключить, что спрос на инвестиции в регионе выше, чем предложение и на сегодняшний день прямыми конкурентами классическим азиатские ВФИ считаться не могут. При этом, они берут на себя их функции валютно-финансового регулирования на региональном уровне, поэтому служат целям устранения провалов глобального финансового регулирования.

АБИИ создает новый слой институциональных взаимоотношений в МФА, основанный на полноте выполняемых институтом функций. Тогда как классические ВФИ не ограничены критерием того, насколько проект, в который они инвестируют, служит дальнейшему развитию страны-реципиента, азиатские ВФИ вынуждены ориентироваться на то, насколько их деятельность улучшит положение конкретной страны, поскольку в случае отсутствия положительных эффектов, они станут неконкурентоспособны. Примером тому служат значительные инвестиции в борьбу с заболеваниями и ряд других направлений инвестирования, рассмотренных ранее – в портфеле проектов Группы ВБ, здравоохранение ни в одном регионе не поднимается выше 9-го места по объему инвестиций, но при этом, по расчетам автора, на него приходится 18,15 млрд долл., для АБР эта цифра составляет

2,04 млрд долл. Это - еще один аспект того, как азиатские ВФИ на примере АБИИ, хотя и вынужденно, но трансформируют МФА.

Выделим основные характеристики новой институциональной модели, предлагаемой АБИИ, они отражены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Новая институциональная модель АБИИ

Характеристики новой институциональной модели АБИИ	Основные отличия от существующих институциональных моделей	Статистическое подтверждение
«Денационализация» происхождения капитала	Значительная доля капитала в каждом кредите АБИИ принадлежит КНР, как главному участнику Банка. Тем не менее, ряд азиатских стран, которые не хотят попадать в экономическую зависимость от КНР, пользуются кредитами АБИИ. Это говорит, как о доверии к Банку, так и о том, что АБИИ «трансформирует» национальные средства в капитал института.	Несмотря на сложные политические отношения Индии и КНР в регионе, из 52 проектов АБИИ 11 реализуются в Индии (объем 2,884 млрд \$), что больше, чем весь портфель АБР в сфере здравоохранения, а 4 – общеазиатские (150 млн \$ из капитала АБИИ, 750 млн \$ привлеченных инвестиций от азиатских инвесторов)
Отсутствие деления капитала по его источникам	Капитал МФ или группы ВБ в основном формируется за счет взносов развитых стран, что усиливает неравномерность движения капитала, тогда как капитал АБИИ принадлежит развивающимся странам, что позволяет избежать дальнейшей разбалансировки МФА.	-
Институт максимизирует полноту выполнения своих функций	АБИИ вынужден ориентироваться на то, как его деятельность способствует развитию стран-членов, соответственно и на размер их экономик, что в меньшей мере способствует продвижению политических интересов наиболее мощных членов института.	Для сравнения с АБИИ, инвестиции группы ВБ в Россию (6 проектов на сумму 556 млн \$) наименьшие по количеству как в группе стран БРИКС, так и в ЕАЭС - по объему меньше получает только Киргизия (385 млн \$)

Источник: составлено автором на основе [119].

Речь идет не о деполитизации МФА, а о том, что экономические аспекты сотрудничества в азиатском регионе постепенно выходят на первый план. Стремление ряда стран Азии к доминированию в регионе и к достижению

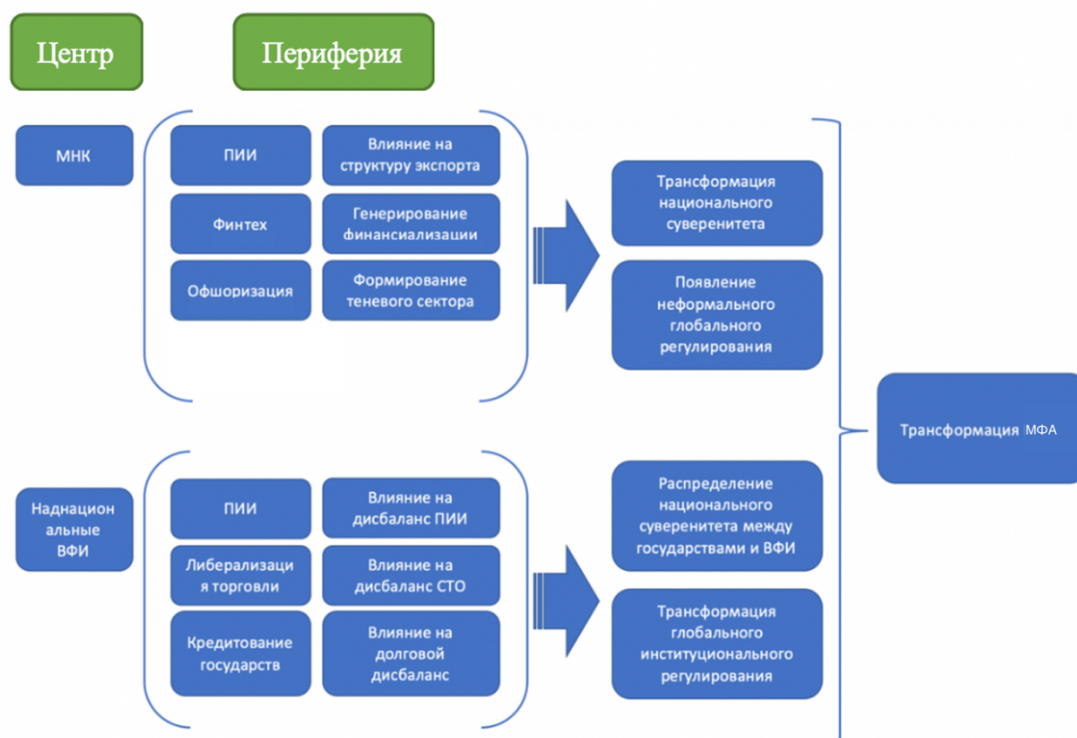
ведущих позиций в МФА отражается на структуре ВФИ, на их активном продвижении, но не на их деятельности, что более последовательно, чем поведение развитых стран при использовании механизмов МВФ и ВБ.

АБИИ является активным участником рынка частного капитала в Азии, привлекает инвестиции от частных инвесторов (как правило, коммерческих банков КНР), в частности, через механизм Азиатского фонда инвестиций. Тем самым он расширяет свои инвестиционные возможности и продвигает интересы китайского бизнеса в регионе. В рамках этого направления, реализуется 10-летний проект капитализации Фонда до 3 млрд долл. [132]. Тем не менее, уже сейчас в рамках новой стратегии привлечения частного капитала Банка [175] рост привлечения частных инвестиций впечатляет: если в 2016 г. их объем в портфеле АБИИ составлял всего 4,96 млн долл., в 2017 г. эта цифра увеличилась до 565,96 млн, а в 2018 г. до 715,96 млн. Впечатляющий рост в 2017 г. объясняется в том числе привлечением 150 млн долл. в проект инфраструктурного развития Индии, а также сотрудничеством с Morgan Stanley в сфере технической реализации механизма [120]. Это усиливает конкурентоспособность китайских МНК, создает условия для более здоровой конкуренции в рамках корпоративного контура МФА.

Рисунок 2.3 демонстрирует влияние обоих контуров на трансформацию МФА. АБИИ стремится использовать возможности «второго контура» для повышения эффективности развития региона, что также можно рассматривать как одно из отличий азиатских от классических ВФИ. Более высокая конкуренция во «втором контуре» и формирование связей между обоими контурами позволит значительно снизить негативное влияние дисбаланса МНК на региональные экономики.

Помимо этого, модель активного привлечения частного капитала в развитие региона препятствует увеличению влияния финансиализации на экономики наиболее развитых стран региона, равно как и формированию избыточного спекулятивного капитала. Улучшение инвестиционного климата в развивающихся экономиках через кредиты и гарантии ВФИ, имеющего

высокий кредитный рейтинг, а также через привлечение к финансированию этих проектов крупнейших транснациональных банков (далее - ТНБ), снижает инвестиционные риски частного капитала. В рамках модели риск-доходность, подобные действия ВФИ позволяют привлечь капитал в реальный сектор, снижают его спекулятивность, вследствие же развития инфраструктуры, развиваются и смежные отрасли, таким образом снижается финансиализация экономики.



Источник: разработано автором.

Рисунок 2.3 — Два контура МФА и их влияние на ее трансформацию

Рисунок 2.3 демонстрирует формирование на современном этапе двух контуров МФА, которые определяют ее дальнейшее развитие. Как уже говорилось ранее, МНК формируют второй контур МФА, при этом в рамках центр-периферийной модели также существует два контура — наднациональное регулирование, которое до недавнего времени (начала активного развития азиатских ВФИ) полностью находилось под влиянием центра, и производные этого регулирования, переносимые на периферию. В

контексте транснационализации, влияние центра на периферию усилилось, вследствие чего периферия вынужденно формирует альтернативы глобальному регулированию, так как последнее противоречит ее интересам. По сути, два контура МФА: МНК-наднациональные ВФИ, а также центр-периферия (в контексте исследования институтов развития – старые и новые ВФИ) являются производными того, что влияние периферии на мировую экономику и финансы возрастает и Центр ищет новые инструменты сохранения своих позиций.

Таким образом, использование механизмов АБИИ позволяет снизить влияние ГД на наиболее динамично развивающиеся экономики Азии, особенно в условиях плановой и смешанной экономических систем КНР и Вьетнама. Тесное сотрудничество мультинациональных корпораций с ВФИ в сфере предоставления капитала также достаточно новое явление для МФА. Тем не менее этот формат выглядит исключительно перспективно и позволяет более тесно интегрировать механизмы ВФИ в национальные экономики. Помимо этого, данный инструмент может значительно расширить возможности ВФИ в преодолении глобальных дисбалансов и создаст прецедент институционального разрешения транснационализации как канала формирования ГД, поскольку упрочит связи между ВФИ и МНК.

Для получения полной картины влияния азиатских банковских ВФИ на трансформацию МФА рассмотрим деятельность Нового банка развития БРИКС.

Страны БРИКС обладают растущим ВВП, составляющим 30% общемирового [45], и значительными финансовыми ресурсами, однако в классических ВФИ представлены слабее, чем должны по показателю ВВП по ППС [49]. В связи с этим их стремление реформировать МФА очевидно и логично. БРИКС, хотя и не является азиатской наднациональной организацией, оказывает значительное влияние на формирование валютно-финансовой системы Азии, и 3 из его членов – страны-лидеры азиатского региона.

В рамках БРИКС выделяются два ВФИ: Новый банк развития и Резервный фонд БРИКС. Создание НБР – одна из попыток проведения комплексной реформы МФА. НБР представляет собой альтернативу группе ВБ для стран БРИКС. С расширением формата сотрудничества НБР начал осуществлять деятельность и в странах ВЕАМС. Быстрый рост объемов кредитования (7,3 млрд долл. в период до 2017 г. и 7,5 млрд долл. в 2019 г.) [133], а также заинтересованность некоторых стран в инвестициях Банка (реализация ряда инфраструктурных проектов и проектов в сфере экологии в Индии и Бразилии) [167] свидетельствует о том, что НБР интересует развивающиеся страны как перспективный инструмент заимствования. Деятельность НБР в основном осуществляется в азиатских странах (КНР и Индия), соответственно, НБР также можно считать частью формирующейся новой МФА.

Деятельность НБР связана с неравномерным движением капитала, соответственно, оценивать то, насколько этот институт выполняет функции регионального ВФИ, необходимо по значимости показателей ПИИ и портфельных инвестиций, что показано в таблице 2.3, как основных статистических показателей этого явления.

Таблица 2.3 – Сравнение НБР и Группы ВБ (на примеене МБРР)

Показатель	НБР	Группа ВБ
1	2	3
Капитал	До \$ 100 млрд, оплаченный \$ 10 млрд	\$ 112,592 млрд
Количество проектов	33	13 557 [165]
Объем операций	\$ 7,5 млрд	\$ 45,727 млрд [165]
Основной регион инвестирования	Члены БРИКС	173 страны, нет основного региона
Распределение голосов	Равное (по 20 % между странами БРИКС)	Неравное, в соответствии с квотой, определяемой взносами стран в капитал ВБ

Продолжение таблицы 2.3

1	2	3
Направление деятельности	Инфраструктура, зеленая энергетика, экология, содействие развитию	Борьба с бедностью, распространение знаний, поддержка развивающихся стран, решение задач, связанных с распределением общественных благ на глобальном уровне [3]
Аппарат сотрудников	До 300 человек в 2019 г. и до 400 в 2021 г., руководство Банка часто меняется [155]	Широкий аппарат сотрудников в разных странах, руководство банком исторически осуществляет гражданин Америки
Распределение квот	Равное	Неравное, определяется долей ВВП страны в мировом ВВП
Влияние нерегиональных членов	Значительное влияние членов формата BEAMS, региональных членов нет как таковых	Региональных членов нет, влияние стран, не вошедших в организацию, незначительно

Источник: разработано автором.

Как показывает таблица 2.3, НБР полностью выполняет свои функции, это подтверждается эконометрической моделью, так как у всех членов организации, кроме Индии, движение капитала в соответствии с таблицей 1.12 является значимым фактором модели. Также в пользу этого свидетельствует равное распределение голосов и квот в организации. НБР, как показывает практика реализации проектов, эффективно управляет капиталом и представляет собой принципиально важный институт развития стран БРИКС+. Объем кредитования НБР выше, чем объем кредитования АБИИ, а также превышает кредитный портфель отдельных классических ВФИ, например, ЕБРР. Если же рассматривать группу ВБ, то ее политическая ангажированность очевидна как по результатам анализа таблицы 2.3, так и потому, что квоты распределены с значительным преимуществом США, а руководство ВФИ всегда возглавляется гражданином США, часто политиком или функционером ФРС.

По сравнению с рядом классических ВФИ, среди которых наиболее наглядным примером выступает Всемирный банк, сравнение с которым

приведено в таблице 2.3, НБР стремится к более справедливому использованию финансовых ресурсов и ставит конкретные экономические задачи. Выше, при анализе деятельности АБИИ, был сделан вывод, что инфраструктура представляет собой отрасль-мультипликатор инвестиций для развивающихся экономик. Экология и зеленая энергетика в этом смысле отличаются от инфраструктуры, но их активное развитие также ведет к ускорению роста ВВП стран. Более высокая эффективность деятельности также связана с тем, что проблемы развития стран БРИКС схожи, о чем неоднократно заявлялось на официальных встречах [103].

Помимо уже сказанного, операционная деятельность НБР значительно менее бюрократизирована за счет малого и мобильного аппарата сотрудников, а также руководства, состоящего из функционеров из различных стран БРИКС. Это позволяет более глубоко понимать проблемы развития государств – реципиентов инвестиций и оперативно реагировать в случае проблем.

В то же время НБР на сегодняшний день отстает по объемам кредитования и оплаченного капитала от классических ВФИ, что не позволяет ему, как и АБИИ, наиболее полно использовать свои инструменты.

Деятельность НБР способствует преодолению неравномерного движения капитала в странах-участницах БРИКС, что является, безусловно, положительным аспектом его функционирования. С учетом того, что в рамках проектов подрядчики в основном из стран БРИКС, можно также констатировать, что НБР не способствует транснационализации, в первую очередь, развитию американско-британских МНК финансового сектора. В связи с тем, что ряд проектов НБР направлен на зеленую энергетiku и инновационноёмкие отрасли, Банк может рассматриваться как инструмент сглаживания асимметрии информации, в частности потому, что одной из его задач является содействие инновационному развитию стран-членов [117]. Помимо этого, трансфер технологий зеленой энергетики способствует развитию высокотехнологичных отраслей энергетического сектора и увеличивает финансирование науки в странах-реципиентах. НБР играет роль

посредника между инновационно активными странами БРИКС и теми, кому необходимы инновации, создавая таким образом предпосылки для формирования институтов регулирования этой сферы в рамках БРИКС или Банка [64]. Тем не менее, в БРИКС входят только наиболее динамично развивающиеся страны, что оставляет за бортом НРС Азии. Объединение представляет собой инструмент стимулирования развития региональных лидеров, что в конечном итоге, с учетом существующей инфраструктуры перераспределения финансовых ресурсов в Азии через ВФИ, будет способствовать развитию НРС. Более того, вся система азиатских ВФИ наиболее эффективна только в том случае, когда региональные лидеры активно развиваются, так как стагнация их экономик приведет к меньшим финансовым потокам и поиску способов максимизации своих доходов, возможно, за счет НРС. В этом случае произойдет ослабление влияния азиатских ВФИ на развитие региона и, как следствие, на МФА.

НБР является структурным институциональным элементом формирующейся МФА. БРИКС, в том числе через свои финансовые механизмы, способствует как реформированию, так и трансформации МФА. В первую очередь, создание НБР содействует укреплению позиций стран БРИКС в современной МФА. В частности, увеличение их квот в группе ВБ стало результатом согласованных действий. НБР стал активно замещать ВБ в ряде проектов, реализуемых на территории стран БРИКС [67]. Последние успешно вытесняют ВБ и из соседних государств, прежде всего центральноазиатских. Помимо этого, НБР, наращивая объемы операций, доказал свою устойчивость и эффективность как ВФИ, несмотря на экономический спад и кризисные явления в ряде стран – членов БРИКС. Он стал тем новым ВФИ, который слабо зависит от колебаний мировой экономики и доказал свою надежность как заемщика. Нельзя не отметить тот факт, что АБИИ и НБР настроены на активное сотрудничество и диверсификацию портфеля, что приведет к снижению роли классических региональных ВФИ, а именно, МаБР, АфБР и АБР. Все вышперечисленное

способствует тому, что азиатские ВФИ получают преимущества в регионах деятельности НБР и начнут тесно сотрудничать с ним, расширяя поле своей деятельности.

Таким образом, НБР стимулирует развивающиеся страны реформировать свои экономики и акцентировать внимание на обеспечении равноправного сотрудничества в рамках формирующейся МФА. НБР в результате претендует на роль реальной альтернативы классическим ВФИ и выступает в качестве локомотива совместных усилий по трансформации МФА. Доказательством может служить деятельность НБР, направленная на замещение в странах БРИКС функций МВФ. БРИКС – первая удачная попытка развивающихся стран создать альтернативный механизм глобального финансового резервирования (Пул валютных резервов) и распределения финансовых ресурсов (Резервный фонд БРИКС). Оба инструмента открыты для включения новых членов, но главенствующая роль (55%) [107] должна остаться за странами БРИКС. Также важно указать на то, что валютные резервы играют ключевую роль в формировании квот стран – участниц механизмов, что создает более равноправную основу для дальнейшего партнерства, чем в МВФ. Тем не менее, финансовые механизмы БРИКС не обладают ресурсами и не претендуют на замещение МВФ. В ст. 25 Декларации по итогам саммита БРИКС от 14 ноября от 2019 г. говорится о приверженности стран-участниц «укреплению глобальной системы финансовой безопасности при центральной роли МВФ, обладающего доставочными ресурсами и основанного на системе квот» [7]. Это еще раз подтверждает идею о том, что целью развивающихся стран является трансформация МФА, заполнение провалов глобального регулирования, а не создание новой МФА.

Вторым ВФИ в рамках БРИКС является Резервный фонд БРИКС, известный также как Договор о пуле условных валют БРИКС. Его деятельность направлена на поддержание состояния платежного баланса стран в краткосрочном периоде. Эта функция связана с цикличностью экономики, в особенности, если речь идет о развивающихся странах, которые страдают от

рыночной конъюнктуры сильнее развитых. Размер Резервного фонда установлен в 2015 г. в г. Форталеза и составляет 100 млрд долл. Взносы в его капитал не равны (Китай – 41%, РФ, Индия, Бразилия – по 18%, ЮАР – 5%) [7]. Механизм получения помощи от Резервного фонда также предполагает определенное неравенство, КНР может получить половину своей квоты, ЮАР – двойной размер квоты, остальные страны – помощь, равную размерам квоты. Это ведет к тому, что несмотря на относительно неравные возможности стран-участниц ВФИ, они оказываются практически в одинаковом положении.

Механизмы в частично выполняют функции региональных ВФИ, что подтверждает вышеописанный механизм, тем не менее, данные таблицы 1.12 указывают на значимость величины резервов для КНР и ЮАР. Соответственно подобный ВФИ им выгоднее, чем Индии и Бразилии. Аналогично, ЮАР может получить значительно больше, чем вложила в Резервный фонд, а КНР добивается своим участием в организации усиления влияния в Африке и Южной Америке (то есть, реализации геополитических целей через «мягкую силу»).

При сравнении Резервного фонда БРИКС с МВФ необходимо отметить, что размер его капитала значительно меньше капитала МВФ, что ограничивает его возможности, но и круг стран заметно уже, что продемонстрировано в таблице 2.4.

Для стран БРИКС Резервный фонд – эффективный современный инструмент для замены кредитов МВФ. В этой роли Резервный фонд способствует созданию такой МФА, при которой каждая из групп стран сможет формировать инструменты в рамках уже существующих ВФИ, которые будут обеспечивать им необходимую помощь в случае экстренных изменений платежного баланса. Этот наднациональный механизм также направлен на замещение классических ВФИ. При этом МВФ не отвергается, пример – сотрудничество по линии Чиангмайской многосторонней инициативы (ЧММИ), которая увязывает кредиты МВФ и кредиты НБР (для кредитования через механизмы НБР в размере более 40% квоты необходима

параллельная реализация кредитования через механизмы МВФ). Эффективность такого формата пока не прошла апробации, поскольку ни в рамках Резервного фонда, ни в рамках ЧММИ страны не использовали возможностей кредитования. Валютные свопы в рамках инициативы и пандемия COVID-2019 могут изменить ситуацию, что позволит оценить эффективность ЧММИ.

Таблица 2.4 – Сравнение Резервного фонда БРИКС и МВФ

Институт	Резервный фонд БРИКС	Международный валютный фонд
Капитал	\$100 млрд	475,5 млрд СДР или \$ 663,04 млрд [139]
Количество целей	1 – поддержка стран-участниц в чрезвычайных бюджетных ситуациях	6 (в соответствии с Главой 1 Соглашения МВФ) [8]
Кредитные инструменты	1 инструмент	4 основных инструмента
Распределение квот и голосов	Относительно равномерное с преобладанием КНР	Неравномерное, преобладание США и развитых стран, квоты развивающихся стран меньше их доли в мировом ВВП
Сложность получения помощи	Невысокая, требуется обоснование целей и причин необходимости помощи	Достаточно сложно, необходимо большое количество процедур

Источник: разработано автором.

Таким образом, финансовые механизмы БРИКС способствуют замещению ряда функций классических ВФИ в странах БРИКС, а также распространению этих механизмов в мире. Вследствие эффективности этих механизмов (как потенциальной, так и продемонстрированной) классические ВФИ могут оказаться на вторых ролях по сравнению с азиатскими ВФИ. Тем не менее, финансовые механизмы БРИКС пока развиваются и не могут в полной мере заместить существующие классические ВФИ в Азии. Основные тенденции трансформации МФА под влиянием исследуемых ВФИ отражены выше, реформирование МФА под их влиянием выражается в том, что страны БРИКС получают большие квоты в классических ВФИ и в том, что инструментарий классических ВФИ расширяется так, чтобы соответствовать потребностям развивающихся экономик. В случае, если страны БРИКС будут

развиваться теми же темпами, что и сейчас, то тенденция расширения влияния их ВФИ также будет сохраняться. В обратном случае ВФИ БРИКС останутся малозначимыми в МФА, будут выполнять функции региональных институтов и иметь ограниченное количество реципиентов кредитов.

Азиатские ВФИ формируются как на региональном, так и на глобальном уровне (в основе которого лежит мегапроект ОПОП), будучи инклюзивными институтами они обладают большим влиянием на МФА, хотя по финансовым показателям и слабее классических ВФИ. Их основные функции - сглаживание провалов глобального регулирования в регионе, стимулирование развития стран-членов, усиление региональной кооперации, снижение транзакционных издержек инвестирования в регионе. В основе структуры региональных ВФИ Азии лежат банки развития, обладающие следующими особенностями:

1) Азиатские банки развития в более полном объеме выполняют функции региональных ВФИ, нацелены на развитие НРС, их организационная структура более адаптивна и деятельность более эффективна, вследствие чего их влияние на решение глобальных дисбалансов высокое.

2) Азиатские банки развития совмещают реализацию целей региональных лидеров (например, КНР) и цели устойчивого развития региона, вследствие чего формируют более справедливые финансовые механизмы на региональном уровне.

3) Из-за высокого спроса на инвестиции в Азии азиатские ВФИ (банки развития в первую очередь) не являются конкурентами классическим, они заполняют провалы глобального регулирования (кроме Резервного фонда БРИКС, дополняющего механизмы МВФ), поэтому трансформация МФА под их воздействие происходит по «мягкому» долгосрочному сценарию.

4) Азиатские банки развития в процессе своей деятельности подключают МНК к развитию региона, чем формируют «второй контур» МФА.

2.2 Воздействие финансовых механизмов валютно-финансовых институтов Азии на мировую финансовую архитектуру

Финансово-экономические институты Азии представлены не только банковскими ВФИ, пулами и фондами, но и мегапроектами и торговыми соглашениями. Они способствуют решению наиболее важных для региона проблем. Среди них выделяется китайская инициатива «Один пояс, один путь», являющаяся ядром новой ВФА. При этом система торговых взаимоотношений оказывает не менее важное влияние на решение проблем глобальных дисбалансов. Рассмотрим наиболее крупные организации Азии, целью деятельности которых является либерализация международной торговли: АСЕАН и ряд торговых соглашений, связанных с его функционированием, Всеобъемлющего регионального экономического партнерства (далее – ВРЭП) в сравнении со Всесторонним, прогрессивным Транстихоокеанским партнерством в его текущем виде. Проведем сравнение новых (даже инновационных) форм современной и формирующейся ВФА в Азии и Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (далее – АСЕАН) – одно из наиболее успешных интеграционных объединений в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Следует четко различать АСЕАН, асеаноцентричные механизмы (Восточноазиатские саммиты, Региональный форум АСЕАН по безопасности) и его расширенные форматы – АСЕАН и диалоговые партнеры (в том числе АСЕАН–Россия), АСЕАН+3 (Китай, Япония и Республика Корея) и др.) [13]. Диалоговые форматы исключительно важны в контексте задачи создания системы взаимовыгодных отношений с ведущими экономическими партнерами (с Китаем, Республикой Корея, Японией, Индией, Австралией и Новой Зеландией заключены договоры о зонах свободной торговли) [46], гибкой интеграции в регионе [9].

Сегодня страны ядра АСЕАН являются шестой экономикой в мире и

третьей в Азии и располагают ВВП в 2776 млрд долл., экспортируют и импортируют товаров и услуг на 1322 млрд и 1252 млрд долл., имеют средний рост ВВП за последние 3 года в размере 5,3% [92]. Эти впечатляющие показатели достигнуты странами с низким уровнем развития, многие из которых относятся к категории наименее развитых стран. На сегодняшний день создана зона свободной торговли АСЕАН (АФТА), а в Дорожной карте формирования Экономического Сообщества АСЕАН определена цель создания единого рынка (достигнута более чем на 90%) [93]. В этой связи заслуживает внимания инструментарий «десятки»: помимо договоренностей в сфере торговли, это также соглашения в области энергетики, инфраструктуры, безопасности.

В рамках АСЕАН действует консенсусный принцип принятия решений. Он характерен и для Шанхайской организации сотрудничества (далее - ШОС). Это, с одной стороны, обеспечивает равноправие членов Ассоциации, с другой, – создает определенные трудности в развитии. Слабостью АСЕАН является и то, что в ее рамках практически нет механизма, который бы отслеживал процесс реализации принимаемых решений. При этом, вследствие различия в подходах к исполнению решений по сравнению с Европейским Союзом, АСЕАН не стоит перед дилеммой выбора единого пространства развития или территорий разноскоростного развития. Эта особенность Ассоциации становится ключевым моментом в дальнейшем исследовании ее влияния на глобальные дисбалансы, которая отражена в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Различия между институтами АСЕАН и ЕС

Европейский Союз	АСЕАН
1	2
Единое экономическое пространство, валютный союз	Единое экономическое пространство с рядом исключений, формирование единого рынка [52]
Единый исторический путь, цивилизационное единство	Большое количество исторически обусловленных противоречий и взаимных претензий, наличие в регионе различных объединений при ключевой роли АСЕАН

Продолжение таблицы 2.5

1	2
Единая политика в экономике, обязательность исполнения решений наднациональных органов	Постепенное укрепление политических и экономических основ взаимодействия Отсутствие единства в экономическом/политическом курсе [72]
Четкие правовые рамки сотрудничества	Правовая база сотрудничества в рамках АСЕАН размытая и находится в стадии укрепления. Сотрудничество значительно шире на неформализованном уровне, много договоренностей, которые формируются вне рамок АСЕАН, но в единой концепции Перспектив 2020 [125]
Договоренности по безопасности реализованы в рамках парадигмы НАТО, на региональном уровне слабоформализованный институт «восточного партнерства»	Договоренности по безопасности реализуются в рамках отдельных договоров, в частности, декларации ЗОПФАН (Zone of Peace, Freedom and Neutrality), СМОА плюс (Саммит министров обороны АСЕАН)
ЕС не использует диалоговые партнерства как инструмент экономического развития, их основная цель – социально-правовые аспекты	Успешно реализуется формат экономического диалогового партнерства

Источник: разработано автором.

Как следует из таблицы 2.5, АСЕАН создает свой путь развития, который в ряде источников фигурирует как «путь АСЕАН» [72]. Несмотря на часто встречающуюся критику такого подхода к интеграции со стороны западных исследователей и институтов, АСЕАН обладает большим инструментарием, способствующим экономическому развитию стран-членов.

АСЕАН включает в себя страны с разным уровнем развития, однако все они выступают за устойчивое развитие и в значительной мере имеют схожие интересы в регионе Юго-Восточной Азии. Анализ эконометрической модели свидетельствует об ограниченной эффективности института. АСЕАН – чисто региональная организация, не претендующая, во всяком случае пока, на роль влиятельного субъекта мировой политики [54].

Основным стратегическим документом, в рамках которого проводится политика АСЕАН, является Вьентьянская декларация 2004 г. [6], которая устанавливает 11 секторов интеграции в рамках АСЕАН. Основными направлениями являются торговля товарами и услугами, инвестиции,

финансовое сотрудничество, транспорт, высокие технологии, энергетика, сельское хозяйство и институциональное развитие. Предложенная программа охватывает большинство сфер, связанных с формированием глобальных дисбалансов. Соответственно АСЕАН может стать комплексным инструментом их решения. Рассмотрим эти направления в порядке их перечисления в Декларации.

Либерализация торговли товарами и услугами – наиболее успешная сфера деятельности АСЕАН. Статистика счетов текущих операций стран-членов «десятки» показывает их профицитность и рост. Это приводит к тому, что Ассоциация является эффективным инструментом развития торговли в ЮВА, что ее участники нацелены на углубление взаимодействия прежде всего в рамках самой Ассоциации. При этом традиционно профицитные и дефицитные СТО стран АСЕАН+6 (АСЕАН+3) не претерпевали значительных изменений (по расчетам автора на основе [135], при общем профицитном сальдо СТО в 68,11 млрд долл. за период с 1999 по 2019 год, традиционно отрицательным остается сальдо СТО Камбоджи, Мьянмы и Филиппин: -2,7, -2,7 и -8,9 млрд долл. в 2019 г., остальные страны имеют традиционно положительное сальдо СТО за исключением Индонезии, которая с 2012 г. нарастила дефицит СТО до 31,2 млрд долл.).

Механизмы свободной торговли АСЕАН пока не подвергались стрессам, более того, они старательно оберегаются от любых стресс-тестов, которые могут представлять для них вызов. С этой целью созданы «Белые книги» АСЕАН [181], которые предлагают исключения из правил единого рынка для ряда чувствительных отраслей. Практика не нова, но в достаточно нестабильном регионе, где экономика многих стран зависит от спроса на производимые ею товары другими странами того же региона представляется наиболее разумной.

Перечисленные аспекты торгового сотрудничества в АСЕАН также способствуют и балансированию структуры экспорта государств-участников. Благодаря тесным межгосударственным связям и активному развитию

экономических и финансовых механизмов АСЕАН предлагает институциональный торговый рычаг. Анализ торговли между странами АСЕАН [141] позволяет говорить о том, что каждая из них максимизирует свои сравнительные преимущества от торговли с другими членами организации (например, Лаос и Мьянма – наименее развитые члены АСЕАН, экспортируют и импортируют 64,4% и 39,4% товаров и услуг из стран – членов АСЕАН, пользуясь преимуществами либерального торгового режима, формирующего драйвер для их развития и сокращая дефицит СТО, в то же время, такая развитая страна как Сингапур экспортирует 32,3% своей продукции в страны АСЕАН, а Бруней импортирует 43,4% товаров из АСЕАН, сокращая профицит СТО и перераспределяя капитал в странах АСЕАН) [147]. Эти тенденции указывают на то, что АСЕАН способствует более гармоничному развитию своих членов, а также преодолению ими глобальных дисбалансов, связанных с торговлей через перекрытие каналов их формирования (несбалансированность СТО, недиверсифицированный экспорт). При этом, речь не идет о межгосударственном соглашении о поддержке НРС, это – чисто экономический механизм, основанный на рыночных взаимодействиях. Также, в связи с переносом в страны ЮВА производства из КНР, происходит развитие механизмов сотрудничества в сфере высоких технологий (Лаос нарастил долю высокотехнологичного экспорта с 6,8% в 2010 г. до 33,6% в 2016 г., Мьянма достигла показателя в 4,3% в 2016 г. с нулевых значений в 2010 г., во Вьетнаме этот показатель растет со средними темпами 5% в год и составил 41,4% в 2017 г., в целом по АСЕАН с 2007 г. 25% экспорта были представлены инновационными товарами) [178]. Этот процесс будет ускоряться по мере предполагаемой эскалации торговой войны между США и КНР. Это позволит странам АСЕАН успешно следовать китайским путем получения инновационного толчка и преодолевать таким образом асимметрию информации.

Финансовые механизмы АСЕАН представлены рядом соглашений на межгосударственном уровне. Сотрудничество в данной области регулируется

Рамочным соглашением о финансовой интеграции АСЕАН» (ASEAN Financial Integration Framework – AFIF) и Рамочным соглашением Министров финансов и глав центральных банков государств – членов АСЕАН об интеграции банковской деятельности (ASEAN Banking Integration Framework – ABIF). Основные направления отражены в программе «Сообщество АСЕАН: видение 2025» [122]. В ней сформулированы 4 основных направления развития финансовой интеграции внутри АСЕАН: 1) либерализация финансовых услуг, в том числе унификация банковского законодательства; 2) либерализация регулирования счета операций с капиталом; 3) развитие рынка капитала; 4) унификация платежно-расчетных систем. По сути, все эти направления нацелены на взаимодействие национальных институтов финансового рынка, а не на создание наднациональных институтов. Это отличительная черта финансовой интеграции в АСЕАН, которая соответствует принятому в рамках организации подходу к развитию сотрудничества. Анализ рисков стран АСЕАН, а также эффектов для их национальных институтов от дальнейшего развития организации представлен в статье «Финансовая интеграция в АСЕАН: анализ практики» [42].

Одновременно в рамках АСЕАН происходит более глубокое взаимопроникновение системообразующих институтов, что ведет к повышению эффективности экономики всего региона за счет снижения транзакционных издержек и более активной конкуренции наиболее крупных компаний. Эти тенденции позволяют ЮВА развивать конкурентоспособные институты на национальном уровне и сдерживать как китайское, так и американское давление на экономику и политику.

Эти финансовые механизмы играют важную роль в снижении влияния ГД на экономики стран региона, поскольку препятствуют экспорту неадаптированных к национальным реалиям институтов в ЮВА. Система квалифицированных банков АСЕАН, которая позволяет наиболее устойчивым и крупным банкам стран действовать на финансовых рынках других стран АСЕАН, ведет к тому, что движение капитала в регионе выравнивается

вследствие конкуренции банков между собой за наиболее интересные проекты и образования избыточного капитала у институциональных инвесторов. Образование тесных связей между биржевыми торговыми механизмами (например, ASEAN Trading Link, который на текущий момент не функционирует должным образом и реформируется) [82] также способствует выравниванию неравномерного движения капитала и позволяет в дальнейшем более качественно отслеживать спекулятивный капитал и избегать резкого притока «горячих денег» в экономики стран региона, что в свою очередь, поможет им бороться с финансиализацией.

Эти механизмы в рамках АСЕАН сегодня проходят процесс реформирования с прицелом на создание инновационной системы стимулирования трансграничных инвестиций. Это способствует как более равномерному движению капитала, так и устраняет одну из ключевых причин асимметрии информации на финансовом рынке. Разработка индексов FTSE ASEAN 180 и FTSE ASEAN 40 позволяет говорить об успешном развитии региональной биржевой торговли. Это способствует притоку капитала в регион, но в то же время создает ряд опасностей. Подписание Стандартов раскрытия информации АСЕАН (ASEAN Disclosure Standards) [123; 124] также служит созданию более прозрачного финансового рынка и уменьшения спекулятивных тенденций. Развитие межгосударственного долгового рынка (рынка государственных ценных бумаг) в рамках АСЕАН наравне с созданием Азиатского фонда облигаций (Asian Bond Fund) [126] ведет к повышению интереса других государств к долговым ценным бумагам стран АСЕАН (в первую очередь, этот шаг направлен на привлечение финансирования из стран партнерства в формате АСЕАН+1). Этот шаг ведет к развитию экономик региона, уменьшению влияния дисбаланса внешнего финансирования в мире, поскольку основными покупателями увеличивающегося долга развивающихся стран станут развитые, тогда как дисбаланс внешнего финансирования сформирован обратной тенденцией.

Таким образом, очевидно, что АСЕАН создавался как механизм

развития региональных рынков и продвижения идей сотрудничества и либерализации торговли в рамках Вашингтонского консенсуса, влияние которого четко прослеживается во всех документах АСЕАН. Тем не менее, со временем этот институт стал играть важную консолидирующую роль для стран региона и оказался промежуточным звеном в системе противостояния двух валютно-финансовых моделей в Азии: либеральной американской и адаптивной китайской. Не будучи частью ни одной из них, АСЕАН формирует прецедент внесистемного института, который активно сотрудничает как с синоцентричными, так и с американоцентричными институтами. Таким образом АСЕАН претендует на роль важного элемента формирования азиатской гибридной модели ВФА. Ассоциация не обладает возможностями коренной трансформации МФА, но предлагает альтернативный путь интеграционного сотрудничества в условиях фрагментации МФА. Хотя ранее и было указано, что АСЕАН – неадаптивный институт, то есть его способность приспосабливаться к изменениям в конъюнктуре рынка ограничены невысокой скоростью принятия решений, он устойчив к кризисным и дезинтеграционным явлениям, так как рамки, в которых сотрудничают государства в АСЕАН, демократичны и позволяют получать выгоду всем участникам. В условиях фрагментации мягкие институциональные рамки надгосударственных организаций позволят им развивать интеграцию разных скоростей без необходимости делить членов Ассоциации на ядро и периферию.

Также необходимо отметить, что договоры с АСЕАН на государственном уровне свидетельствуют о создании пояса неглубокой интеграции с АСЕАН, который обеспечивает стабилизацию экономик государств – членов объединения, а в дальнейшем, в соответствии с «Видением 2025», и формирование единой экономики региона благодаря диверсификации экономических связей.

АСЕАН в рамках своих полномочий выполняет функции координирования финансовых политик и экономик государств-членов в

единую широкую концепцию развития региона, что позволяет каждому из участников проводить разнообразную и адаптивную политику. АСЕАН способствует реформированию МФА и тем, что демонстрирует возможности финансовой модели, основанной не на централизованной власти и контроле, а на национальных институтах, что позволяет направлять сэкономленные средства на проекты развития региона и усовершенствование национальных институтов. В процессе трансформации МФА АСЕАН играет роль тестового механизма децентрализованной интеграционной группировки, создание которой не требует значительных финансовых вложений.

Еще одним примером небанковских ВФИ Азии служат финансовые механизмы Шанхайской организации сотрудничества. В рамках ШОС – организации, деятельность которой направлена на обеспечение безопасности азиатского региона и содействия его стабильному развитию, существует ряд финансовых инициатив, направленных на реализацию задач организации. К этим ВФИ относятся: Межбанковское объединение ШОС, которое уже успешно функционирует, а также Специальный счет ШОС (Фонд развития ШОС) [5] и Банк ШОС, по поводу создания которых ведется активная дискуссия. Отдельно стоит отметить такой институт, как Китайско-евразийский фонд экономического сотрудничества, функционирующий под эгидой банковских институтов Китая – Банка Китая и Эксим Банка Китая.

Специальный счет ШОС и Банк ШОС – два проекта, связанные одной целью: расширить горизонты сотрудничества в экономической сфере. Первый был предложен РФ как ответ на предложение КНР по созданию Банка ШОС. Оба проекта подразумевают одни и те же направления сотрудничества, но участие государств в финансировании механизмов различное. Банк ШОС делает упор на использование китайского капитала, тогда как Специальный фонд – на паритетное участие [51]. Помимо этого, ключевым отличием этих проектов является то, что Специальный счет ШОС направлен на финансирование предпроектных работ в сферах сотрудничества, представляющих взаимный интерес, тогда как Банк ШОС имеет четкие

коммерческие задачи и должен реализовывать проекты в сотрудничестве с крупными заемщиками.

На данном этапе Россия считает преждевременным ставить вопрос о создании Банка ШОС и предлагает сосредоточить внимание на уже имеющихся на пространстве Организации финансовых механизмах. Речь, в частности, идет об использовании Евразийского банка. При этом имеется понимание, что «первую скрипку» в Банке ШОС будет, безусловно, играть Китай – Пекин уже заявил о готовности внести в уставной капитал Банка 10 млрд долл. В этом вопросе с РФ солидарна только Индия, которая видит себя в качестве альтернативного центра силы в Азии и преследует цель уменьшить влияние КНР в регионе [188]. Страны Центральной Азии выступают за реализацию проекта [116].

Учреждение на определенном этапе механизмов финансового сопровождения деятельности ШОС представляется вполне вероятным с учетом того, что экономическое сотрудничество становится все более приоритетным в рамках Организации. В этом случае они также окажут заметное влияние на трансформацию МФА, будут способствовать решению социально-экономических проблем и обеспечению устойчивого развития Центральной Азии. Современная МФА не имеет аналогов этому механизму, его появление и эффективное применение даст толчок укреплению ШОС и региональных ВФИ. Это будет нести определенные риски, например, нецелевое использование ресурсов ВФИ, а также оказание политического давления на реципиента инвестиций. Однако они вполне преодолимы с учетом того, что в ШОС все решения принимаются на основе консенсуса. Такая модель может стать исключительно эффективной в странах Африки и Южной Америки, регионах, где терроризм и преступность тесно связаны с экономическими проблемами и ГД [27; 62].

Межбанковское объединение ШОС в совокупности с вышеуказанными ВФИ может привести к становлению более прозрачной финансовой системы на территории Азии. Помимо этого, сотрудничество между исследуемыми

институтами будет способствовать становлению модели МФА, где контур МНК и контур наднациональных организаций будут находиться в постоянном взаимодействии и тесной интеграции.

Анализ небанковских азиатских ВФИ позволяет выделить ряд особенностей развития институциональной модели азиатских ВФИ:

1) Азиатские ВФИ характеризуются более справедливой системой принятия решений (часто консенсусной), вследствие чего им не требуется решать проблемы разнотемпного развития стран.

2) Азиатские ВФИ вследствие своей глубокой интеграции в торговые и социальные взаимодействия между странами Азии способствуют решению дисбаланса СТО и структуры экспорта на региональном уровне, также они формируют условия для сглаживания неравномерного движения капитала.

3) Азиатские небанковские ВФИ играют роль институциональной базы взаимодействия между странами региона, а также позволяют формирующейся азиатской ВФА встраиваться в современную МФА, поскольку успешно взаимодействуют как с синоцентричными институтами, так и с проамериканскими. Они создают региональную финансовую систему, дополняющую и заменяющую функционал глобального регулирования. Также они позволяют отрегулировать модель взаимодействия между всеми ВФИ региона.

2.3 Анализ роли азиатских финансовых институтов в трансформации мировой финансовой архитектуры (на примере проекта «Одного пояса, одного пути»)

Китайская инициатива «Один пояс, один путь» представляет собой комплекс инвестиционных, логистических и торговых проектов, реализуемых в странах, через которые проходят коридоры Шелкового пути [41], и в ряде государств, в сотрудничестве с которыми заинтересованы китайские

компании и КНР. ОПОП объединяет более 140 стран [99], 1/3 мирового ВВП и 60% мирового населения [158]. Проект приобретает все больше характер глобальной стратегии, нацеленной на либерализацию торговли и расширение финансового взаимодействия. Изначально мегапроект имел исключительно инфраструктурные цели – создание сети трансграничных коридоров из Азии в Европу. Сегодня ОПОП включает также инструменты, свойственные ВФИ. Помимо этого, в рамках проекта ОПОП делается акцент на унификацию торгового, таможенного и инвестиционного законодательства, прорабатывается перспективы создания механизмов взаимных расчетов в национальных валютах [158]. Все это позволяет говорить об ОПОП как об одном из новых мощных ВФИ, который отличается от классических как по организационной структуре, так и принципам функционирования.

Инструментарий ОПОП представлен рядом разнообразных механизмов. Во-первых, в рамках ОПОП существуют финансовые инструменты, такие как Фонд Шелкового пути, а также ряд региональных фондов отдельных провинций Китая, которые способствуют привлечению финансовых ресурсов. Помимо этого, активное участие в аккумулировании и распределении инвестиций в рамках мегапроекта принимает АБИИ. Составной частью финансового механизма ОПОП можно рассматривать и НБР, который кредитует проекты, связанные с формированием инфраструктуры ОПОП. В этом ряду следует упомянуть Российско-китайский инвестиционный фонд (далее – РКИФ), который профинансировал 19 проектов на сумму более 1 млрд долл. [48].

ОПОП располагает широким спектром финансовых возможностей, создает гибкую систему финансирования инфраструктурного развития и инвестирования в ту или иную страну. При этом инвестиции идут не только в Европу, Африку и Южную Америку, но и в значительной мере в страны Азии (ключевые проекты ОПОП в Азии представлены в приложении Е).

Финансирование в рамках ОПОП производится по большей части частными компаниями и крупными государственными банками, что

представлено на рисунке 2.4. Соответственно, финансовые механизмы в рамках ОПОП включают как основной, так и второй контур МФА. Синергетический эффект их взаимодействия значительно повышает эффективность деятельности как международных, так и национальных финансовых институтов.

В рамках ОПОП реализуется большое число проектов, которые требуют значительных объемов финансирования. Самый крупный из них – Китайско-Пакистанский коридор, инвестиции в строительство которого составили 40 млрд долл. на 2019 г., а общий объем инвестиций оценивается в 60 млрд долл.; строительство железных дорог Куала-Лумпур – Кота Бахру стоимостью 14,3 млрд долл. в Индонезии, Прэахвихеа – Кох Конг стоимостью 9,6 млрд долл.; в целом же инвестиции в рамках ОПОП в Юго-Восточную Азию оцениваются в широком диапазоне от 1 до 8 трлн долл.) [130]. С этой точки зрения ОПОП демонстрирует высокую эффективность привлечения капитала и его использования. ОПОП – один из наиболее мощных по своему инструментарию и практически не ограниченный институциональными рамками ВФИ, который позволяет привлекать финансирование даже в те проекты, которые не выглядят прибыльными в краткосрочной перспективе.

Статистически оценить эффективность инициативы достаточно сложно, так как инструментарий и цели мегапроекта на текущий момент расплывчаты. В «Прекрасных перспективах и практических действиях по совместному созданию экономического пояса Шелкового пути и Морского Шелкового пути XXI века» [43] в числе главных приоритетов называются: политическая координация, взаимосвязанная инфраструктура, бесперебойная торговля, свободное передвижение капитала, близость между народами. Единого алгоритма их достижения (как у классических или новых ВФИ) не существует.

ОПОП по своим функциональным признакам стал ВФИ, формирующим концепцию дальнейшего развития региона (и региональных и национальных финансовых механизмов Азии): охватывает различные проекты, которые имеют отношение к достижению упомянутых целей (то есть, по сути, любые

инвестиционные проекты, проекты по созданию систем расчетов в национальных валютах, проекты по укреплению институционального взаимодействия и т. д.). Это дает ряд преимуществ, позволяющих, в частности, рассматривать инициативу как инструмент преодоления ГД. К недостаткам можно отнести отсутствие четкой стратегии, определяющее влияние в проекте Китая, который является и его главным бенефициаром [50] (наиболее крупными бенефициарами являются Россия (298 млрд долл.), Катар (247 млрд долл.), Малайзия (161 млрд долл.), Египет и Турция (по 125 млрд долл.), Пакистан (97 млрд долл.), Индия (97 млрд долл.), при этом КНР по расчетам автора вложил в проект 689 млрд долл., и ожидает возврата вложенных средств в виде активов в странах – реципиентах инвестиций и увеличения своего влияния в мире в целом).

Из сказанного выше можно сделать вывод о том, что «Один пляс, один путь» – китайский геополитический и геоэкономический проект, который реализуется с приоритетом интересов КНР. Достаточно указать на китайское резидентство подрядчиков по большинству проектов, отраженное в приложении Е [134]. В этой связи он вызывает критику как со стороны явных противников, прежде всего США, так и непосредственных участников, выражающих недовольство условиями реализации проектов, усиливающими их долговую зависимость от КНР. Но последние, несмотря на это, заинтересованы в реализации ОПОП, поскольку справедливо считают, что он способствует решению их социально-экономических задач.

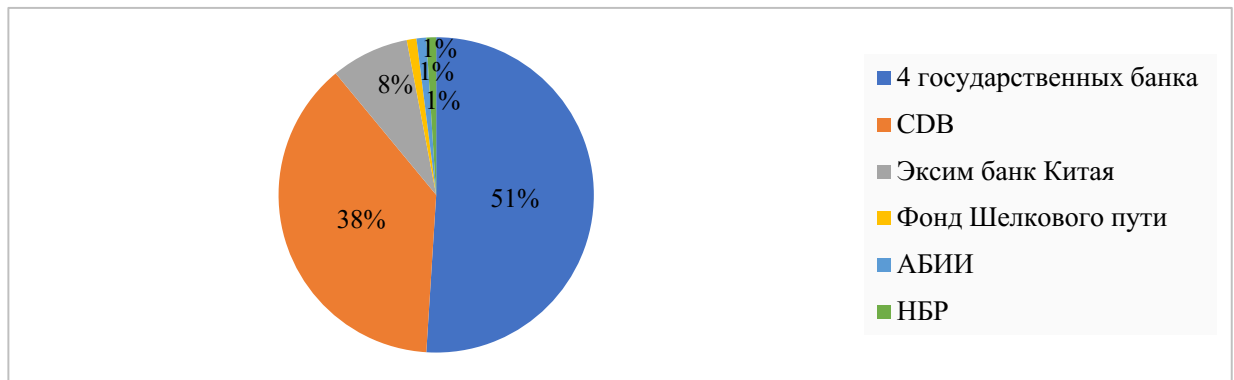
Китайские власти заявляют, что политическая составляющая в проекте отсутствует, он реализуется исключительно в целях развития региона и создания условий для стабильного экономического развития. Рассмотрение таблицы 1.12 доказывает, что ОПОП не в полной мере выполняет функционал регионального ВФИ, так как значимые факторы для стран-участниц распределены неравномерно. При этом выделяются два центра влияния – КНР и Индия (при этом Индия негативно относится к ОПОП в современном виде, хотя частично в нем участвует). Важное место в проекте отводится странам

АСЕАН. Тем не менее, проект постоянно расширяется, например, в начале марта 2019 г. во время визита Председателя КНР Си Цзиньпина в Рим, Италия выразила готовность присоединиться к инициативе [97]. Это создает новые географические контуры для проекта. С появлением новых участников меняется и возможное распределение преимуществ в рамках инициативы [39; 97].

ОПОП – синоцентричный инструмент, но его способность сглаживать последствия глобальных дисбалансов от этого не снижается. На текущий момент инициатива находится на этапе институционального формирования, что не позволяет с точностью говорить о том, будет ли сохранена эта эффективная система в будущем, но для стран Центральной Азии, НРС Африки и развитых экономик вне зависимости от того, насколько политизированным этот институт станет в будущем, он будет оставаться очень востребованным.

Сравнение ОПОП с любым из классических ВФИ не имеет смысла, поскольку критерии этого сравнения будут учитывать исключительно один из составных элементов проекта. Более того, его функционал гораздо шире функций региональных ВФИ, выявленных ранее. Тем не менее, необходимо указать на его преимущества и недостатки относительно совокупности классических ВФИ.

Во-первых, ОПОП предлагает инклюзивный механизм финансирования проектов, предполагает его открытость к любым источникам финансовых ресурсов, что расширяет возможности покрытия потребности стран-участниц в капитале. Примером тому может служить как текущий портфель инвестиций в рамках ОПОП, структура которого дана на рисунке 2.4, так и ряд решений, принятых по поводу совместного финансирования проектов в рамках ОПОП (Standart Chartered Group предоставит более 20 млрд долл. на реализацию проектов в рамках инициативы [179], также как и Citigroup и HSBC, которые активно содействуют развитию инициативы) [87].



Источник: составлено автором.

Рисунок 2.4 – Структура капитала в проектах ОПОП

Во-вторых, как и другие азиатские ВФИ, финансовые механизмы ОПОП отличаются большой гибкостью. Это позволяет менее развитым странам в рамках проекта получать большее финансирование, в частности, по тем проектам, которые не обещают быстрой прибыли.

В-третьих, большинство проектов, финансируемых в рамках ОПОП, либо инфраструктурные, либо энергетические. В последнее время появляются проекты в сфере «зеленой» экономики и инновационного развития. Все вышеперечисленные сферы обладают синергетическим эффектом на экономику стран-реципиентов инвестиций (подробно этот эффект был описан ранее). Таким образом, объективно создаются условия для экономического роста и развития. Стоит отметить, что это выгодно всем участникам ОПОП – с потерей КНР части своих конкурентных преимуществ ОЛ, производство из Китая переносится в менее развитые страны региона, в то же время Поднебесная стремится создать имидж производителя качественной продукции, конкурентоспособной по сравнению с западными и японскими аналогами. Для этого необходимо, чтобы все части ГЦДС китайской продукции выполнялись на высоком уровне качества, что невозможно без развития экономик стран, в которые переносится производство из КНР. В этой связи, интенсивное финансирование китайскими корпорациями проектов по значимым для развития экономик менее развитых стран направлениям выглядит наиболее логичным решением.

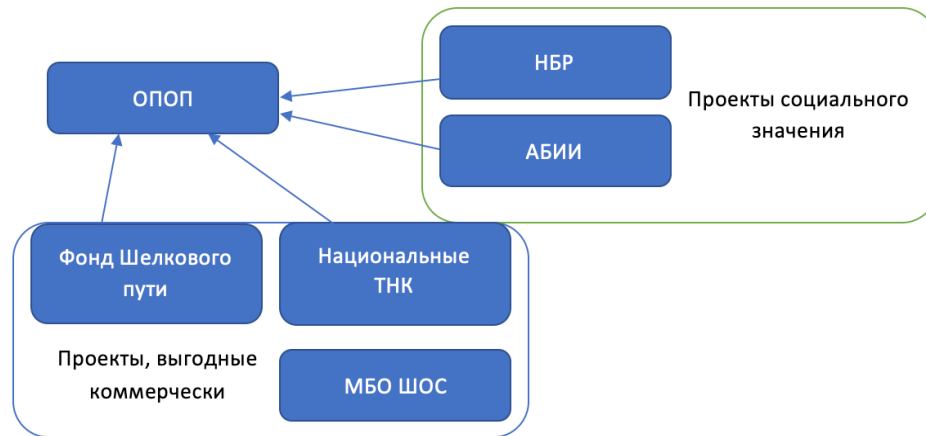
В-четвертых, в рамках ОПОП отсутствует единый централизованный механизм регулирования проекта. Управление носит в преимущественно стратегический концептуальный характер. В то же время это позволяет в полной мере реализовывать преимущества, предоставляемые тесной интеграцией основного и второго контура МФА.

В-пятых, ОПОП обладает теоретически неограниченными финансовыми ресурсами благодаря тесной связи с другими ВФИ и с МНК. Это позволяет инициативе развиваться с высоким порогом инвестиционных ограничений. Но этот эффект не может длиться долго, поэтому первоначальный импульс развития, полученный от него, будет постепенно спадать (что уже наблюдается в рамках уменьшения объемов финансирования проектов в рамках ОПОП) [146].

Среди недостатков ОПОП, отличающих его от классических ВФИ, необходимо отметить отсутствие единой стратегии и высокую степень закрытости информации по дальнейшему развитию инициативы. Помимо этого, выделяется слабость институциональной структуры ВФИ.

Усиление влияния КНР в странах – участницах ОПОП – один из наиболее часто упоминаемых рисков. Это системный риск, решение которого уже было описано выше. Наконец, обеспокоенность вызывает значительно увеличивающаяся долговая нагрузка стран – реципиентов инвестиций в рамках ОПОП [102]. Тем не менее необходимо отметить, мегапроект демонстрирует значительные результаты, которые недостижимы в рамках использования инструментария классических ВФИ, инкорпорированных, например, в ЕС [98], соответственно, рассматривать повышение долгового бремени развивающихся стран в этой ситуации стоит как необходимое зло. Сами страны Европы, прежде всего Южной и Восточной, готовы активно сотрудничать с ОПОП, что доказывает его финансовую и экономическую состоятельность [66]. Еще одним преимуществом ОПОП можно назвать то, что он функционирует как в рамках коммерчески прибыльных, так и социальных проектов, объединяя их в единую систему, представленную на

рисунке 2.5, что нехарактерно для классических ВФИ, где, например, МФК и МАР имеют различные цели и задачи и действуют в соответствии с ними, невзирая на цели второй части группы.



Источник: разработано автором.

Рисунок 2.5 – Два направления деятельности ОПОП

Все вышеописанные преимущества и недостатки ОПОП перед классическими ВФИ позволяют говорить о том, что ОПОП способствует решению ГД и трансформации МФА. Традиционные каналы формирования глобальных дисбалансов, такие как неравномерное распределение ПИИ, существенно снижаются благодаря использованию механизмов ОПОП. Ряд стран, таких как КНР, Индия, Индонезия, Вьетнам и Таиланд по отдельным аспектам макроэкономической статистики догоняют развитые. ОПОП играет в этом процессе не последнюю роль – азиатские инвестиции в рамках инициативы растут, в 2017 г. только Китайский банк развития привлек более 180 млрд долл. [87] в проекты развития инфраструктуры в странах ОПОП. Эти тенденции свидетельствуют о несостоятельности центр-периферийной модели мироустройства. Активное сотрудничество в энергетике и строительстве инфраструктуры явно улучшает экономическую ситуацию в наименее развитых и развивающихся странах региона. Значительные инвестиции получил Пакистан в рамках строительства Китайско-Пакистанского экономического коридора (46 млрд долл. – развитие

инфраструктуры, 33 млрд долл. – энергетика) [88], Индонезия (строительство железной дороги Джакарта – Бандунг), Лаос (для его слаборазвитой экономики проект строительства железной дороги стоимостью 6 млрд долл. станет значительным подспорьем) [108], Греция - инвестиции в порт Пирей в размере 300 млн евро в течение 5 лет и покупка его доли за 368,5 млн евро [89] и ряд стран Африки - Фонд развития Китай – Африка, согласно его данным, проинвестировал более 3,2 млрд долл. в африканские страны, но по отдельным оценкам сумма китайских инвестиций за последние 10 лет составила 100 млрд долл. [96].

Все вышесказанное демонстрирует как минимум увеличение притока ПИИ в наиболее проблемные регионы как в рамках проекта ОПОП, так и в качестве инструмента увеличения китайского влияния в мире (за 5 лет реализации проекта Китай проинвестировал 70 млрд долл. в проект) [11]. За 5 лет реализации проекта для 25 стран-участниц Китай стал крупнейшим торговым партнером, а долговое обременение участников выросло незначительно (очевидно при анализе данных Всемирного банка) [149].

Также существенно изменяется ситуация с несбалансированностью СТО. Для ряда развивающихся стран, особенно Китая и государств ЮВА, счет текущих операций, хотя и остается стабильно положительным, постепенно уменьшается, тогда как наименее развитые страны того же региона (Лаос, Камбоджа, Вьетнам) начинают постепенно выходить из отрицательных значений СТО, продемонстрированных в приложении В. Это связано с вышеописанной тенденцией смещения преимуществ ОЛІ, что также происходит в значительной мере благодаря функционированию ОПОП. В рамках инициативы осуществляется значительное расширение торгового сотрудничества, что не может не приводить к развитию национального производства.

Также в рамках ОПОП формируется единая институциональная основа для развития экономического сотрудничества (в том числе финансового), что не может не сказаться на уменьшении роли теневого сектора в экономиках

стран-участниц инициативы. Это неизбежно, поскольку наиболее влиятельные участники ОПОП начали активную борьбу за прозрачность и законность финансовой системы, например, санация финансового сектора в РФ, борьба с теневым банкингом в КНР [57; 106].

В то же время, происходит усиление других каналов формирования ГД, а именно, транснационализации. Как уже было сказано, ОПОП тесно интегрирован со «вторым контуром» МФА, представленным МНК. Вне зависимости от страны резидентства (развитой или развивающейся), МНК в конечном итоге обладают одними и теми же негативными эффектами для финансового сектора. Тем не менее, китайские МНК тесно аффилированы с государственными органами, что приводит к выводу, что в рамках ОПОП дисбаланс МНК и формирование региональных гегемонов представляют собой одно явление.

Китайская концепция «мягкой силы» относительно продвижения интересов своих МНК во многом похожа на японскую концепцию «летающих гусей». Вследствие этого китайские МНК постепенно захватывают национальные рынки стран ОПОП – что, безусловно, негативно сказывается на долгосрочных перспективах развития национальных экономик. В частности, тесная связь контуров МФА в рамках ОПОП представляет МНК беспрецедентную возможность влиять на развитие региона, дает им доступ к формированию региональной ВФС (которая при определенных условиях может стать базовой моделью новой МФА). Также стоит отметить, что рост долга стран ОПОП также свидетельствует о том, что ОПОП разрушает одни каналы формирования глобальных дисбалансов, но усиливает и стимулирует формирование новых инструментов их развития.

Помимо этого, усиление асимметрии информации также свидетельствует о том, что ОПОП обладает рядом недостатков. Как уже было сказано выше, асимметрия информации среди стран ОПОП наиболее ярко проявляется при сравнении высокотехнологичного сектора КНР и других стран. Социальные последствия асимметрии информации достаточно сложны

и в рамках ОПОП усиливаются вследствие длительной социальной напряжённости в развивающихся странах. Таким образом, ОПОП оказывает двойственное на влияние ГД.

Инициатива «Один пояс, один путь» претендует на то, чтобы стать одним из ключевых азиатских ВФИ в преобразовании МФА, представляет собой новую модель институционального взаимодействия. Исследование механизма ОПОП позволяет заключить, что все азиатские ВФИ действуют в рамках единой парадигмы, которой служит ОПОП.

В сфере инвестиционных ВФИ ОПОП предлагает более разнообразный инструментарий финансовых механизмов, чем классические ВФИ. Фонд Шелкового пути является более широким форматом АБИИ, так как может поглощать не только государственный, но также частный и международный капитал. Объем операций Фонда за последние 5 лет превысил 10 млрд долл. [57], что в совокупности с деятельностью АБИИ является мощной финансовой базой развития ОПОП.

Конкуренция с классическими ВФИ приводит к тому, что в странах-участницах ОПОП азиатские институты постепенно вытесняют западные, менее успешные в преодолении текущих финансовых проблем, причины которых лежат в сфере формирования глобальных дисбалансов через СТО и движение капитала.

ОПОП отличается от классических ВФИ и способствует трансформации МФА еще и тем, что в рамках инициативы используются два основных вида инструментов: инвестиционные и торговые.

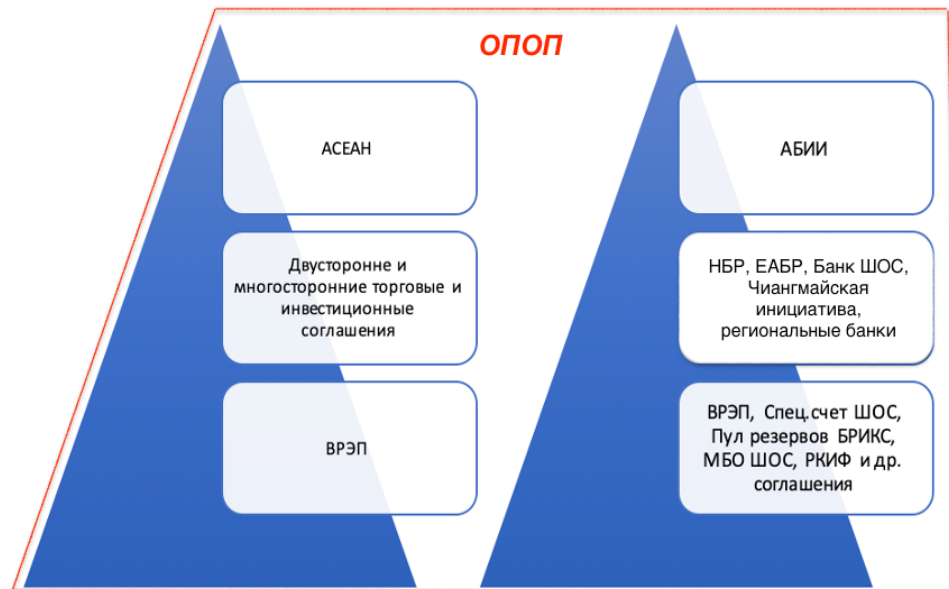
В то же время инвестиционные институты формируют систему взаимодействий, которые позволяют им становиться основным инструментом финансирования проектов в Азии благодаря низким транзакционным издержкам. Создавая такую систему, эти ВФИ тесно взаимодействуют с системой торговых институтов, формируя единое институциональное пространство экономических наднациональных организаций. Это позволяет говорить о том, что Азия идет по пути формирования неформализованной

интеграции, в том числе финансовой, где ядром процесса служат ВФИ. Это подтверждается еще и тем, что азиатские частные компании занимают лидирующее положение в финансовом секторе, создавая условия для реализации азиатскими ВФИ трансформации МФА [144].

Азиатские ВФИ, как наднациональные, так и крупнейшие национальные, создают все условия для формирования системы государственно-частного партнерства в сфере международных инвестиций. Тесная взаимосвязь между контурами МФА, которая отличает азиатскую валютно-финансовую систему, уже описывалась ранее, она также является частью роли ОПОП в трансформации МФА. Тем не менее, необходимо отметить не только влияние системообразующих МНК на потоки капитала, но и то, что частный сектор Азии обладает большим объемом легко мобилизуемых средств, что и используется их агрегаторами для финансирования инвестиционных проектов.

Таким образом, можно заключить, что ОПОП способствует формированию трехуровневой инклюзивной региональной финансовой системы, при которой инвестиционный капитал аккумулируются наднациональными организациями, МНК и частным сектором. Помимо этого, ОПОП усиливает тенденции создания региональных институциональных рамок, универсализации деятельности азиатских ВФИ и дифференциации функционирования ВФА в Азии от остальных регионов, что может привести к обособлению Азии и дальнейшей фрагментации МФА. Это заставляет создавать более гибкие институциональные рамки самой МФА, что неизбежно приводит к ее трансформации. На текущий момент это ведет к обращению к прецедентному праву, снижению влияния глобальных институтов регулирования, так как логично и непротиворечиво инкорпорировать «азиатские финансы» в МФА без уменьшения роли нынешних лидирующих стран невозможно. ОПОП – опорная конструкция, парадигма развития новых азиатских ВФИ. Их система состоит из ядра и оболочки, где в качестве первого выступают АБИИ и НБР в сфере инвестиционных институтов, АСЕАН – в

сфере торгово-инвестиционных. Оболочкой как для первых, так и вторых служит инициатива ОПОП, а также ряд менее значимых и формирующихся ВФИ, в частности, ВРЭП и финансовые механизмы ШОС. Создается тем самым многоуровневая система. В ходе работы выделено три уровня с ОПОП как соединительным элементом системы, описанная на рисунке 2.6.



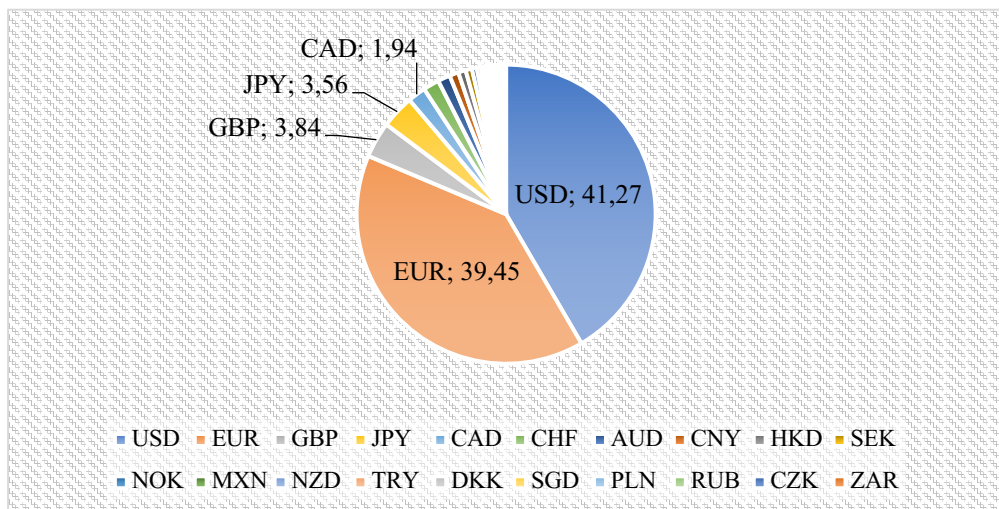
Источник: разработано автором.

Рисунок 2.6 – Уровни азиатской системы ВФИ

В дальнейшем может быть создано несколько уровней взаимодействия, что позволит более активно привлекать развивающиеся страны к сотрудничеству. В то же время, если не будет сформирован четко разграниченный круг компетенций каждого ВФИ, издержки функционирования такой системы значительно возрастут, что приведет к ее неэффективности и усилению влияния ГД в регионе.

Одним из ключевых аспектов трансформации МФА, которому активно способствует ОПОП, становится изменение позиций валют на валютном рынке. В рамках мегапроекта, особенно в странах, для которых КНР – один из ключевых торговых партнеров, реализуется активное замещение расчетов в долларах на расчеты в юанях. Многие проекты развития, которые реализуются

в Азии через азиатские ВФИ, также основаны на расчетах в юанях. Таким образом, происходит постепенное уменьшение роли доллара в функционировании азиатских ВФИ несмотря на то, что его использование в финансовом секторе и резервировании, как это было продемонстрировано в первой главе, пока неоспоримо. Развитие идет в основном по направлению заключения RVP-соглашений и своп-соглашений между центральными банками. Одно из них было заключено между Россией и КНР в 2017 г., став пилотным проектом [105]. Одновременно реализуется активная политика по распространению китайской платежной системы UnionPay в странах ОПОП. С учетом того, что МФА построена на неоспоримом доминировании доллара, популяризация юаня – еще один шаг к формированию региональной ВФС, в которой даже система резервирования (и система международных расчетов) будет отличаться от текущей, представленной на рисунке 2.7.



Источник: составлен автором.

Рисунок 2.7 – Доля валют в международных расчетах, в процентах

Все вышеперечисленные тенденции наглядно демонстрируют значительную роль ОПОП в консолидации усилий азиатских ВФИ и трансформации МФА в сторону фрагментации и многополярности. Тем не менее, помимо наднациональных организаций, ОПОП также координирует

действия национальных финансовых институтов, чья роль в формировании азиатской ВФА значительна.

По результатам проведенного анализа выявлены следующие особенности новой парадигмы развития азиатских ВФИ и ОПОП как ключевого института формирующейся азиатской ВФА:

1) ОПОП является базой для формирования новой азиатской ВФА, ее институциональной основой, в связи с чем он тесно связывает остальные азиатские ВФИ и служит проводником единого курса их развития;

2) Эффективность ОПОП не снижается от главенствующей роли КНР: как и азиатские банки развития он служит продвижению интересов ключевых его участников, способствуя при этом развитию и остальных его членов. Он эффективно перекрывает каналы формирования глобальных дисбалансов через СТО и движение капитала, способствует снижению доминирующей роли доллара в регионе и формированию региональных лидеров, при этом не сдерживает рост транснационализации и асимметрии информации;

3) ОПОП мобилизует как государственный капитал и капитал других ВФИ, так и частный капитал, чем усиливает интеграцию МНК в МФА в роли ее «второго контура»;

4) На территории Азии формируется самостоятельная ВФА, в основе которой лежит ОПОП и другие азиатские ВФИ, она состоит из 3 уровней, и является на сегодняшний день наиболее реальной альтернативой механизмам современной МФА. Будучи на этапе становления, эта ВФА не лишена недостатков, на сегодняшний день она служит заполнению провалов глобального регулирования на региональном уровне, но она значительно успешнее справляется с решением глобальных дисбалансов.

Выводы по главе 2.

Результатом проведенного анализа стала классификация, согласно которой азиатские ВФИ разделены на ядро и оболочку. Доказано, что азиатские ВФИ в процессе тесного сотрудничества с региональными ТНК

формируют «второй контур» МФА. Такое взаимодействие меньше влияет на решения самих азиатских ВФИ, чем выгодно отличает последние от классических.

Азиатские банки развития эффективно справляются с такими каналами формирования глобальных дисбалансов как неравномерное движение капитала, несбалансированность СТО, асимметрия информации. Тем не менее, их капитала и институциональных возможностей пока не хватает для их полного перекрытия. Существование системных рисков для них связано с институциональным становлением, тем не менее эти риски оказывают благотворное влияние на формирование единой валютно-финансовой архитектуры в Азии.

Азиатские небанковские институты отличаются от классических ВФИ тем, что процесс принятия решений в них более справедливый, чаще основывается на принципе консенсуса, поэтому ВФИ стран Азии могут успешно объединять страны с высоким и низким уровнем развития, не требуя формирования институтов разноскоростного развития. На региональном уровне ВФИ Азии глубоко инкорпорируются в национальные институты стран-членов, вследствие чего способны выравнивать несбалансированность СТО и сокращать негативные эффекты финансиализации. Азиатские ВФИ адаптивны вследствие взаимодействия как с синоцентричными институтами, так и с проамериканскими, они служат основой для формирования новой азиатской ВФА, а также способны инкорпорироваться в современную МФА.

Меньшая политизация ВФИ, принципиальная совместимость целей всех стран региона вне зависимости от их уровня развития и более гибкий инструментарий доказывают, что азиатские ВФИ способны решать глобальные дисбалансы через перекрытие каналов их формирования и сглаживать последствия кризисов. Центральным элементом новой парадигмы взаимодействий азиатских ВФИ служит ОПОП, который хотя и сильно зависит от КНР, снижает транзакционные издержки взаимодействия между азиатскими ВФИ.

Обособление Азии от МФА, создание альтернативных валютно-финансовых механизмов на ее территории, формирование особой институциональной структуры МФА, позволяющей азиатским ВФИ использовать потенциал различных институтов и получать от этого синергетический эффект, формирование «второго контура» МФА и выход азиатских МНК на мировой уровень, усиление финансового и валютного регулирования свидетельствует о становлении региональной валютно-финансовой системы. Этот процесс ускоряется кризисом, вызванным коронавирусом в мире, постепенным увеличением роли юаня как резервной валюты и фрагментацией МФА в целом.

Глава 3

Россия и азиатские валютно-финансовые институты в трансформации мировой валютно-финансовой системы

3.1 Возможные сценарии трансформации мировой финансовой архитектуры и оценка роли азиатских валютно-финансовых институтов в их реализации

В первой главе сделан вывод, что глобализация на современном этапе создает ряд рисков, наиболее серьезные из которых проявляются в виде глобальных дисбалансов МФА. Азиатские ВФИ помогают решению этого вызова для регионального сообщества, способствуют уменьшению влияния ГД в регионе и мире, что доказывает первую часть выдвинутой в исследовании гипотезы и создает предпосылки для доказательства второй – того, что азиатские ВФИ будут усиливать свою роль в трансформации МФА. Исходя из этого посыла можно предположить возможные сценарии развития мировой экономики на основе следующих тенденций:

1) Мировая экономика находится на этапе глобальной трансформации. Хаотичность и турбулентность процессов, сопровождающихся эскалацией политической и экономической напряженности в отношениях между развитыми и развивающимися странами, подтверждают тот факт, что МФА входит в период длительного и болезненного распада. Происходит деградация ее институтов. Процесс трансформации будет происходить под сильным воздействием стран Азии, куда смещается центр мировой политики и экономики. Азиатский регион будет объективно расширять свои возможности для проникновения на мировые валютно-финансовые рынки. При этом, дезинтеграционные процессы усиливаются вследствие влияния коронавируса, который способствует наращиванию барьеров между странами. Закрытие

пассажирского сообщения, по подсчетам автора, между 2/3 стран мира снижает как деловую активность, так и международную торговлю. Коронавирус стал исходной точкой для смены парадигмы глобализации в целом, в частности, он ускоряет региональную интеграцию и сотрудничество как способ импортозамещения.

2) Происходит смена технологического уклада и системных циклов накопления по Арриги [61].

3) Развивающиеся страны не заинтересованы в дальнейшей поддержке, существующей МФА в силу ее негативного влияния на их экономики через глобальные дисбалансы.

4) Азиатские ВФИ предлагают модель развития национальных экономик, основанную на гибридном подходе к управлению валютно-финансовой системой - проиллюстрировано в главе 2 на примере отличий азиатских ВФИ от классических и ориентированную на социальное развитие.

5) Развитые страны, прежде всего США, стремятся во что бы тот ни стало удержать свое лидерство в мировой ВФА, готовы применить для этого любые методы, вплоть до вооруженных противостояний и масштабных экономических войн. В связи с этим они нацелены на создание системы прецедентного права, «права, основанного на процессуальных случаях».

В первой главе дается 3 основных сценария развития современной МФА – в рамках каждого из этих сценариев, которые возможны вне зависимости от деятельности азиатских ВФИ, место и роль стран и региональных институтов Азии будет различна. Выделенные тенденции развития мировой экономики и три сценария развития МФА дают основания для выделения трех основных сценариев дальнейшего развития азиатских ВФИ, описанных в таблице 3.1 и представленных на рисунках 3.1, 3.2, в контексте усиления их влияния на трансформацию МФА.

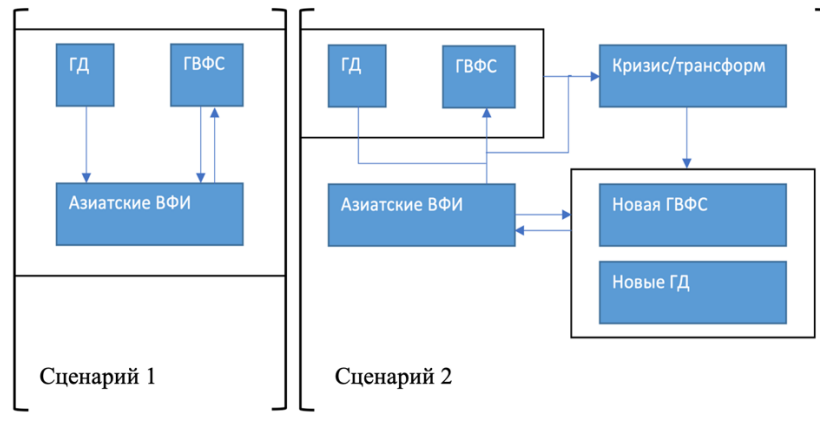
Каждый сценарий будет реализовываться по нескольким направлениям. Среди них выделяются политический, экономический, нормативный и идеологический контуры. В рамках исследования будет рассматриваться

экономический и, в меньшей степени, политический контур, поскольку без этого невозможно оценить ряд решений в сфере экономики. Характеристики сценариев представлены в таблице 3.1 и на рисунках 3.1 и 3.2.

Таблица 3.1 – Основные характеристики сценариев трансформации МФА с участием азиатских ВФИ

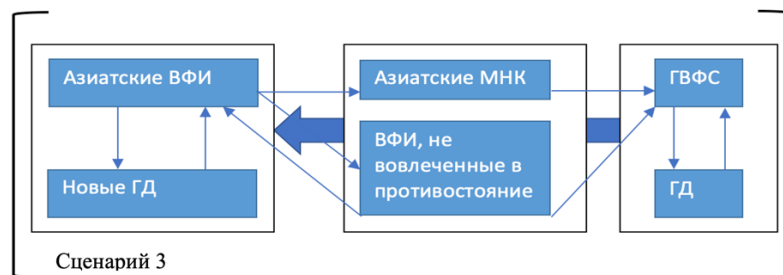
Сценарий 1 Сохранение статус-кво	Сценарий 2 Противопоставление существующей МФА, попытки формирования новой или трансформации существующей	Сценарий 3 Встраивание в существующую глобальную ВФА с ее последующим реформированием
Сохранение и усиление существующих ГД, смена их региональных векторов, представленные в главе 1	Существование двух горизонтов реализации сценария – ближнего и дальнего, описанных в главе 2	Жесткая регионализация и создание ряда барьеров, в том числе, в финансовой сфере, между Азией и другими странами
Активное сотрудничество с классическими ВФИ	Противодействие существующим ГД, в процессе которого неизбежно проявляются новые дисбалансы и каналы их формирования	Ускоренное развитие азиатских ВФИ и дальнейшее замещение ими механизмов существующей МФА в Азии
Отсутствие жесткой конкуренции между американоцентричными и синоцентричными институтами	Окончание становления азиатских ВФИ, в процессе которого они приобретают черты, позволяющие успешно конкурировать с классическими ВФИ	Создание тесных связей между странами региона, их консолидация в единый экономический блок (кластер)
Положение младшего партнера закрепляется за развивающимися странами без возможности его пересмотра в дальнейшем	Неизбежный кризис МФА. В зависимости от горизонта реализации сценария кризис МФА – структурный или глобальный финансовый кризис	Создание механизмов конкуренции и финансирования, которые заставят развитые страны сотрудничать с азиатским кластером
-	Реализация идей синоцентризма в глобальном масштабе	Трансформация МФА и выделение азиатского региона в отдельную подсистему (формирование второго финансового полюса влияния)
-	-	Трансформация ГД и появление новых, но наиболее уязвимыми перед ними станут страны, не входящие ни в азиатский кластер, ни в группу развитых стран

Источник: разработано автором.



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.1 – Сценарии 1 и 2 для азиатских ВФИ



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.2 – Сценарий 3 для азиатских ВФИ

Сценарий 1 предполагает реализацию комплекса мер по снижению напряженности отношений между мировыми экономическими лидерами. Но есть опасения того, что это будет достигаться путем ограничения интересов развивающихся стран, в том числе азиатских. Наиболее релевантные меры при реализации этого сценария следующие:

- 1) сотрудничество азиатских банков развития с группой ВБ и принятие их методов деятельности в сфере формирования проектного портфеля (не операционной структуры);
- 2) активное привлечение ВТО к решению торговых споров с другими странами (в первую очередь, речь идет о текущей торговой войне США);

3) раскрытие банковского сектора наиболее развитых азиатских стран для европейских и американских ТНБ, а также открытие наиболее привлекательных секторов национальных рынков для западных МНК;

4) сохранение механизмов, специфичных для азиатской модели финансовых институтов (простые механизмы получения кредитов, низкая политизация ПИИ и пр.);

5) формирование четких сфер влияния азиатских и западных ВФИ, в том числе в финансовой системе, при которых наиболее вероятно превосходство западных ТНБ, японских страховых компаний, китайских инвестиционных компаний, американских и японских биржевых торговых площадок. Исходя из этого разделения, инновации в сфере финансов будут исходить от западных стран.

Сценарий 1 не позволит НРС Азии изменить статус своего развития с периферии на полупериферию, как и динамично развивающиеся экономики стран Азии не смогут присоединиться к ядру развитых стран. Страны Азии станут младшими партнерами западных государств, будут вынуждены брать на себя все издержки неэффективности МФА, а также окажутся по сути бесправными игроками на мировом рынке, так как формируемая развитыми странами система международного прецедентного права не позволит азиатским странам и ВФИ эффективно защищать свои интересы. Азиатские МНК с большой долей вероятности вынужденно снизят свою активность, и им будет сложно конкурировать с МНК развитых стран. В первую очередь, это ударит по азиатским ТНБ и страховым компаниям, а также финансовым группам, которые показали эффективность своей деятельности в последнее десятилетие.

Сценарий 2 представляет азиатским ВФИ и странам гораздо больше пространства для маневра. В его рамках с наибольшей вероятностью и будет происходить трансформация МФА. При этом стоит отметить, что второй сценарий предполагает постепенную смену мирового лидера в экономике, что чревато глобальными военными потрясениями. Об этом, в частности, пишет

Арриги и соавторы [61]. Азиатские страны и их ВФИ, прежде всего с использованием экономических инструментов, будут служить сдерживающим фактором в развитии такого сценария и, соответственно, союзником России в этом вопросе. Ниже предложен ряд направлений развития азиатских ВФИ.

1) Сдерживание интересов западных стран в Азии при помощи механизмов «мягкой силы» и региональных организаций (АСЕАН и ШОС). Инструментарий «мягкой силы», не только политический, но и экономический, позволяет формировать международные институты и систему их партнерских связей, не требующие применения экономических санкций, количественных ограничений экспортно-импортных операций.

2) Сохранение основного целеполагания – роста экономик развивающихся стран. Азиатские ВФИ более результативны и конкурентоспособны в сфере развития экономик стран по сравнению с классическими, они способны сдерживать распространение влияния последних в Азии и заполнять провалы глобального регулирования в регионе.

3) Активное сотрудничество ВФИ с отдельными странами, ключевыми игроками региона – КНР, Индией, Японией, РФ. Вне многосторонних форматов договоренностей мировая экономика практически не развивается, поэтому привлечение к деятельности ВФИ национальных институтов и активное включение в реализацию задач отдельных стран служит ключом к дальнейшему развитию ВФИ региона.

4) Развитие проекта ОПОП из инвестиционного в социально-культурно-инвестиционный. Страны Азии имеют богатую общую историю, вследствие чего их социально-политические институты имеют много схожестей. Формирование «азиатской финансовой системы» станет фактором консолидации региона. Этой же цели служит проект ОПОП. Но он несет в себе и известные риски в силу своей синоцентричности.

5) Формирование системы расчетов в национальных валютах – сначала в рамках банков развития, затем в более широком формате. Прослеживается тенденция, которая может привести к созданию единой

корзины валют, используемой в международной торговле в Азии и в отдельных странах как резервная единица. В основе корзины должны лежать валюты наиболее динамично развивающихся стран, в частности КНР, Индии, РФ – в случае стабилизации экономики, Вьетнама, и др.

6) Углубление экономической интеграции и дальнейшая специализация экономик. Это один из ключевых механизмов сдерживания возможных глобальных конфликтов. Глубокое международное разделение труда и прочная экономическая взаимозависимость позволит странам со значительным военным, политическим и экономическим потенциалом выступать с единых позиций.

7) Противодействие теневому сектору экономик региона. Теневой сектор не только создает условия для ухода от налогов и совершения незаконных сделок, но и тормозит развитие экономики, в отдельных случаях перегревает ее, вследствие чего складывается впечатление о неэффективности государственной политики в сфере экономического развития, что вызывает социальное напряжение. С учетом того, что в азиатском регионе переплелись интересы различных стран и исторически благодатная почва для межнациональных конфликтов, которые в случае поддержки одной из сторон наиболее сильными игроками могут перерасти в глобальные, борьба с теневым сектором становится одной из главных задач стран, стремящихся к экономическому развитию и миру в азиатском регионе.

Таким образом, реализация второго сценария гораздо более вероятна и привлекательна для стран региона. Необходимо отметить, что в рамках этого сценария понятие государственного суверенитета, особенно в сфере экономики и финансов, претерпит изменения и, очевидно, приведет к формированию системы наднационального регулирования, прежде всего в области финансового контроля и валютного регулирования с сопутствующими этому процессу рисками. Данный процесс уже идет в рамках АСЕАН (понятие государственного суверенитета сегодня претерпело изменения, например в ЕС).

Активную роль могут сыграть азиатские МНК, которые будут преследовать свои интересы, – расширение сферы влияния и уменьшение конкуренции со стороны МНК развитых стран. Они будут готовы активно инвестировать в развитие азиатского региона, формируя поток инвестиций в проекты, значимые для развития Азии.

Сценарий 3 во многом схож со сценарием 2. В отличие от последнего, он предполагает изоляцию региона, что сопряжено с опасностью замедления развития азиатских стран. Потребуется формирование второго пояса взаимодействия с МФА через партнеров, не входящих непосредственно в азиатский регион. В связи с этим происходит значительная территориальная экспансия инвестиций и экономического уклада китайского образца в глобальном масштабе на страны Африки и развивающиеся страны Европы. Реализация этого сценария будет сопровождаться следующими явлениями:

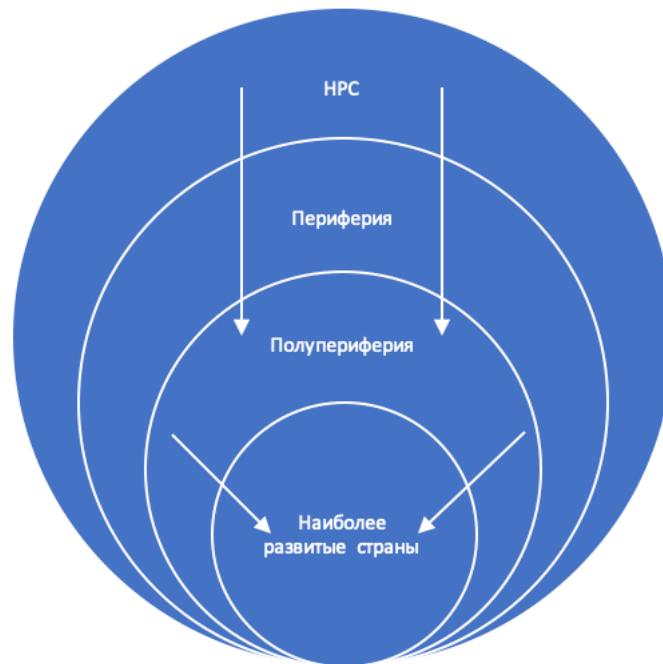
1) азиатские ВФИ будут играть консолидирующую роль и способствовать укреплению связей между странами Азии. При этом они же будут выступать и основным связующим звеном стран Азии с остальной МФА;

2) азиатские ВФИ будут приобретать гибридные черты, свойственные как азиатской валютно-финансовой системе, так и классическим ВФИ, адаптируя наиболее удачные практики. Будет усиливаться взаимодействие ВФИ на надгосударственном уровне;

3) в связи с высокой вовлеченностью азиатских стран в ГЦДС остальные регионы будут вынуждены формировать механизмы взаимодействия со странами Азии, т.е. реформировать МФА таким образом, чтобы она учитывала и интересы азиатского блока. Это в долгосрочной перспективе приведет к стабилизации состояния МФА и формированию системы сдержек и противовесов в глобальной экономической системе, а также балансировке системы сдерживания в политической.

Этот сценарий, как и сценарий 2, позволит азиатским странам совершить качественный рывок и стать новым мировым центром, оказывая при этом

поддержку развития НРС региона и мира в целом, что представлено на рисунке 3.3.



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.3 – Схема нелинейного развития азиатского региона

Эта динамика приведет к тому, что страны Азии окажутся новым финансовым центром, определяющим модель взаимодействия в глобальном масштабе по тем принципам, которые будут сформированы в ближайшее время азиатскими интеграционными процессами и институциональным становлением азиатских ВФИ. Англосаксонские страны, являющиеся на сегодняшний день центром в центр-периферийной модели, очевидно, предпринимают меры по противодействию этому сценарию.

Азиатские МНК в рамках этого сценария будут активно использоваться азиатским ВФИ для формирования необходимых для развития стран региона векторов движения капитала, а также как механизмы взаимодействия с другими странами на корпоративном уровне. Это сформирует систему планового управления МНК и ТНБ, что станет инновационным элементом в МФА. При этом необходимо отметить, что появятся условия для

использования МНК как инструмента противостояния на финансовой и экономической арене, предпосылки которого будут заложены в процессе выхода системы управления МНК на надгосударственный уровень. Это станет одним из новых глобальных дисбалансов и будет требовать скорейшего решения во избежание нового витка глобального кризиса.

В зависимости от реализации данного сценария изменения в МФА будут носить различный характер, приведем общие черты этих изменений:

- 1) будет происходить усиление роли азиатских государств, формирование азиатской модели финансовых институтов;
- 2) международные банки развития сместят акцент в своей деятельности с консультирования на кредитование;
- 3) будет формироваться система расчетов в национальных валютах.

Остальные изменения будут специфичными для каждого сценария и каждого дисбаланса, и уже были рассмотрены в главах 1 и 2.

Обобщим те риски, которые несут все сценарии трансформации МФА для азиатского региона: риски для ВФИ, исходящие от НРС – экономические риски, связанные с более высоким риском кредитования НРС, риски оппортунистического поведения а также риски несовпадения институциональных матриц ВФИ и НРС; риски синоизации ВФИ и азиатской МФА в целом; риски усиления влияния китайских МНК в странах региона, ослабление конкурентоспособности региональных компаний; перегрев экономик стран из-за активного притока капитала и формирование «инвестиционной иглы»; стагнация лидеров развития региона, вследствие которой развивающиеся ВФИ Азии потеряют свои преимущества перед классическими; недостаточность контроля за функционированием финансовой системы, а также использованием финансовых ресурсов странами-реципиентами помощи ВФИ; концептуальность и институциональная незавершенность многих азиатских ВФИ, вследствие которой будущее азиатской ВФА сложно прогнозировать; риск формирования надгосударственного корпоративного управления. Все вышеперечисленные

риски приводят к необходимости комплексного подхода к оперативному и стратегическому развитию идеи азиатской ВФА.

Наиболее вероятные оперативные действия азиатских ВФИ плавно проистекают из стратегических направлений и основных преимуществ азиатских ВФИ, описанных ранее.

1) Усиление уровня интеграции. Это одна из ключевых задач для азиатских ВФИ, так как в текущих условиях только мощная консолидация ВФИ, МНК и государств позволит эффективно решать стоящие перед регионом проблемы, бороться с глобальными дисбалансами и сопротивляться давлению развитых стран.

2) Расширение нормативного взаимодействия. На сегодняшний день система норм, регулирующих деятельность азиатских ВФИ, значительно менее проработана, чем у классических ВФИ, что позволяет использовать ресурсы ВФИ не для коллективного блага, а для усиления позиций отдельных стран региона. Решение этого вопроса позволит смягчить давление на регион со стороны КНР.

3) Упрощение системы связей между институтами с целью сокращения издержек *pooodle-bowl*. Сегодня на развитие азиатских стран влияет небольшое количество ВФИ. Тем не менее, в регионе существует значительное количество объединений, результаты деятельности которых слабы, а ограничения на сотрудничество их членов с другими ВФИ велики. Для сокращения транзакционных издержек необходимо классифицировать вышеуказанные соглашения и ввести их в правовое поле азиатских наднациональных организаций как упорядоченные дву- и многосторонние соглашения, или отказаться от некоторых из них как недостаточно эффективных.

4) Активное вовлечение российских инициатив в формирование региональной ВФА. Реализация любого из сценариев повлечет за собой изменение позиции РФ в Азии и в мире. Сценарии 2 и 3 предполагают активное взаимодействие со странами, не входящими непосредственно в

азиатский регион, но являющимися его партнёрами. РФ как раз относится к таким странам, и для стимулирования своей экономики заинтересована в активном сотрудничестве с Азией. В этом контексте особенно актуальным становится инкорпорация Евразийского банка развития (далее - ЕАБР) в систему азиатских ВФИ, а также создание более эффективного механизма экономического сотрудничества на евразийском пространстве.

5) Разработка единого стандарта критериев оценки инвестиционных проектов в рамках азиатских ВФИ. На сегодняшний день инвестиционные проекты азиатских ВФИ часто оказываются выгодными для страны-реципиента, но не для ВФИ. Эта особенность снижает результативность деятельности азиатских ВФИ и повышает их издержки поиска контрагента. Продвижение гибридной экономической системы, которая станет основой для азиатского цикла накопления, лежащего в основе появления азиатских ВФИ на глобальной арене и их высокой конкурентоспособности, должно быть основано на четких принципах и единых стандартах (в противовес продвигаемой развитыми странами системе прецедентного международного права), в связи с чем необходим единообразный подход к оценке инвестиционных проектов, что позволит формировать единый для азиатских ВФИ вектор движения капитала.

6) Создание площадки для взаимодействия ВФИ в Азии (включая межинституциональное кредитование). В дальнейшем эта мера может быть использована при взаимодействии МНК и ВФИ. Более того, она позволит создать инновационный регулируемый рынок наднационального кредитования ВФИ, что внесет значительный вклад в достижение управляемости МФА.

7) Активное интегрирование цифровых технологий в развитие азиатских ВФИ. Сегодня информационные технологии являются мощным инструментом влияния в мире. Их интеграция в азиатские ВФИ (а также в ЕАБР и ЕАЭС) значительно расширит возможности азиатских ВФИ по управлению инвестициями, ускорит операционные процессы внутри ВФИ, а

также позволит формировать адекватный ответ на новые вызовы информационного технологического уклада.

8) Проведение политики полной открытости данных и информации, а также разработка инструментария оценки основных показателей развития азиатских стран. Помимо очевидных преимуществ, способствующих формированию системы стандартизации критериев инвестиционной привлекательности проектов для азиатских ВФИ, эта мера позволит защититься от информационных и идеологических атак развитых стран, которые обязательно последуют в рамках попыток сохранить лидерство в экономике.

Все вышеперечисленные меры позволят азиатским ВФИ максимизировать те преимущества, которыми они обладают, а также создать прозрачную систему взаимодействия и предотвратить назревающие проблемы, вызванные сомнениями в эффективности их деятельности. Решение этих задач позволит им по качеству своей деятельности и ее доступности информации о ней приблизиться к западным институтам, с тем чтобы в дальнейшем расширить географический охват кредитования и реализовывать наиболее выгодную им стратегию.

В главе 2 говорится о том, что в рамках МФА формируется «второй контур» – контур МНК (в первую очередь, ТНБ). Необходимо отразить те изменения, которые вызовет реализация вышеописанных сценариев на него с целью выявления характерных для обоих контуров трансформаций:

1) усиление конкуренции между азиатскими и западными МНК. Очевидно, что МНК влияют на экономическую политику страны, в которой находится их головной офис. Это выражается в продвижении собственных интересов, а также формировании разветвленных сбытовых цепочек и сети аффилированных компаний из смежных отраслей – в финансовой сфере часто встречаются ТНБ, обладающие дочерними страховыми компаниями, а также предоставляющие посредством тех или иных инструментов брокерские услуги. В ситуации, когда азиатские ТНБ окажутся под конкурентным

давлением со стороны американских и европейских ТНБ, наиболее логичным будет применение мер протекционистского характера в финансовой сфере;

2) формирование тесных кооперационных объединений ТНБ, а также синдицирование их кредитных возможностей по крупным проектам, особенно в рамках азиатских и евразийских интеграционных инициатив, в том числе ОПОП. Это приведет к значительному увеличению возможностей влияния ТНБ на процесс дальнейшего развития интеграции и реализацию стратегии азиатских ВФИ. В этом контексте отношения между крупнейшими мировыми ТНБ будут определять временной горизонт начала активной интеграции азиатской модели валютно-финансовой системы, которая будет сформирована, в глобальную и реформирования МФА;

3) усиление протекционистских тенденций на мировых рынках, а также барьеров выхода для новых компаний на национальные рынки. Это приведет к тому, что МНК получат значительные преимущества в международной торговле и инвестициях – примером этому может служить ТТП (преимущества получили медицинские МНК и ряд других обладателей крупных нематериальных активов). В связи с этим предполагается смягчение антимонопольного регулирования, в первую очередь в Азии;

4) удлинение внутрирегиональных ГЦДС, влекущее за собой необходимость усовершенствования систем финансового клиринга и упрощения валютных операций, что будет вызвано необходимостью создавать тесные внутрирегиональные связи на корпоративном уровне с целью сохранения объемов производства или же обращаться к инновационным финансовым инструментам;

5) масштабные ПИИ в аграрные страны, вызванные необходимостью обеспечивать растущее население значительным объемом пищевых продуктов. Это направление будет поддерживаться государственными органами, а также ВФИ, что еще более тесно интегрирует МНК в региональную ВФС (в дальнейшем и в МФА);

6) интеграция деятельности ТНБ и ВФИ в Азии;

7) усиление межкорпоративных войн, что неизбежно приведет к формированию новых глобальных кризисных явлений. Они будут носить скрытый характер, часто будут выражены в немотивированных изменениях финансовых потоков и дальнейшей транснационализации МФА.

Таким образом, азиатские ВФИ при реализации любого из рассмотренных сценариев получают больше возможностей для дальнейшего развития и укрепят свою роль в трансформации МФА.

Анализ деятельности азиатских ВФИ на мировой арене позволяет автору выделить следующие особенности.

1) Существуют три сценария трансформации МФА под воздействием азиатских ВФИ: сценарий сохранения статус-кво делает их подчиненными классическим, азиатская ВФА не формируется; противопоставление современной МФА приведет к формированию азиатской ВФА, нацеленной на противостояние с классическими ВФИ, что снизит ее эффективность в борьбе с глобальными дисбалансами, наиболее действенным сценарием для азиатских ВФИ является встраивания в существующую МФА, дополнение и замещение ее институтов, так как он обеспечит азиатским ВФИ время на институциональное развитие и поспособствует снижению влияния ГД на регион наименее травматичным способом.

2) Второй и третий сценарии, наиболее соответствуют интересам азиатских стран и характеризуются: кризисными явлениями в результате их реализации, рывком, позволяющим НРС Азии стать полупериферией, формированием новых центров силы, усилением конкуренции между МНК.

3.2 Разработка алгоритма взаимодействия России и Евразийского экономического союза в рамках формирующейся азиатской валютно-финансовой архитектуры

Россия – один из ключевых игроков на территории Евразии. С учетом этого, ее отношения с азиатскими ВФИ должны строиться на основе

равноправия, глубокого и долгосрочного сотрудничества во всех сферах, продвижения взаимных интересов на мировой арене. России следует разработать стратегию комплексного взаимодействия с азиатскими ВФИ, с тем чтобы получить максимальную отдачу от экономического сотрудничества в азиатском регионе. В рамках этой стратегии упор должен быть сделан на наиболее сильные стороны российской экономики – сектор добычи полезных ископаемых, аэрокосмический сектор, сельскохозяйственное производство, основанное на экологически чистых продуктах.

В целом направление участия Российской Федерации (далее – РФ) в формирующейся азиатской системе ВФИ можно охарактеризовать как институциональное сопряжение. Он предполагает развитие торговых отношений на базе формирования механизмов свободной торговли в регионе, диверсификации экспортируемой продукции и сотрудничества в производстве ряда товаров. Также речь идет о развитии институтов таможенного регулирования, упрощении таможенных процедур, формировании многосторонних научно-исследовательских центров в сфере торгового сотрудничества. Стоит отметить, что сопряжение – более мягкая форма сотрудничества, чем интеграция – она предполагает возможность развития собственным курсом, не принимая на себя обременительных обязательств, возникающих в процессе интеграции. На сегодняшний момент именно сопряжение – наиболее подходящий термин для обозначения перспектив сотрудничества ЕАЭС и его членов и азиатской ВФА.

При этом взаимоотношения РФ с формирующейся азиатской ВФА невозможны без ЕАЭС как площадки евразийской интеграции, предложенной Россией. К сожалению, на текущий момент нет консенсуса по этому процессу, не сформировано его видение, тем не менее необходимо искать пути сопряжения интересов ЕАЭС, ШОС, АСЕАН через реализацию российского проекта Большого Евразийского партнерства.

Стоит отметить, что ЕАЭС на сегодня является ключевой геополитической инициативой РФ в Азии, но при этом в его современном

формате не является мощным экономическим институтом. Тем не менее, в контексте взаимодействия России с азиатскими ВФИ он исключительно важен для РФ как инструмент продвижения коллективных интересов стран-партнеров России в Азии, особенно в Центральной Азии.

Динамика глобальных и региональных процессов делает исключительно актуальной для нашей страны задачу максимально эффективного встраивания и, по возможности, влияния на формируемую азиатскими странами ВФА с учетом преимуществ своего географического положения, экономических возможностей и взаимной заинтересованности России и азиатских государств в укреплении сотрудничества.

Азиатские ВФИ, как уже отмечалось ранее, способны противостоять усилению глобальных дисбалансов, которым подвержена и Россия. Выделим наиболее значимые для РФ каналы формирования глобальных дисбалансов и те негативные явления, к которым они приводят, с целью разработки эффективной стратегии их преодоления через сотрудничество с азиатскими валютно-финансовыми институтами.

1) Чистый отток капитала. По оценкам специалистов, Россия является нетто экспортером капитала, исходящие инвестиции превышают входящие на 90–110 млрд долл. в год, что эквивалентно 4% ВВП [114] (с учетом неофициального оттока капитала данная цифра значительно больше). Эта тенденция могла бы оказывать положительное влияние на российскую экономику, если бы входящий поток капитала не падал год от года в условиях санкций, а исходящий способствовал бы созданию национального благосостояния, а не был бы инвестициями в офшорные юрисдикции и низкодоходные активы с целью мнимой стабилизации экономики. При этом нельзя не отметить, что российский внешний долг и проценты по нему во многом покрываются из процентов по низкодоходным активам, что обеспечивает хронический отток капитала из экономики. В общем, складывается ситуация, при которой РФ ежегодно обогащает иностранные компании и физических лиц на вышеуказанную сумму, выплачивая таким

образом, «финансовую ренту» за проводимую либеральную экономическую политику.

2) Спекулятивность МФА. Этот инструмент формирования ГД тесно связан с предыдущим и выражается в том, что большая часть капитала, приходящего в РФ, направляется не в реальные активы, а в спекулятивные инструменты, не добавляя экономике производительности, а, наоборот, перегревая ее. В связи с этим возникают проблемы с долгосрочным финансированием как российских компаний реального сектора, так и банков, что не позволяет обеспечить экономику «дешевыми деньгами», которые в условиях стагнации экономики страны могли бы сыграть ключевую роль в ускорении выхода из кризиса. Примечательно, что не только зарубежные, но и российские инвесторы следуют практике спекулятивных инвестиций в российскую экономику.

3) Одним из следствий спекулятивности для РФ является волатильность курса валюты. Российский рубль не является стабильной валютой и не принадлежит к группе валют с низкими рисками. Это связано со сложной макроэкономической ситуацией, не в последнюю очередь, с корреляцией курса рубля с ценой на нефть; помимо этого, санкционное давление, дефицит валютной выручки российских компаний, а также высокие риски инвестирования в РФ в иностранной валюте способствуют дестабилизации российской валюты и постепенному отходу от идей создания единой валюты на территории ЕАЭС, которая активно продвигалась во время стабильного курса рубля.

Три указанных явления (два канала формирования глобальных дисбалансов) определяют основные проблемы экономики РФ. В рамках исследования не ставится задача формулировать предложения, которые бы стимулировали национальную экономику. Тем не менее, необходимо отметить, что все нижеперечисленные рекомендации будут эффективны в случае поддержки национальной экономики и ее активного развития.

Позиции России на мировой экономической арене как вследствие ГД, так и по причине несбалансированного развития национальной экономики значительно ниже ее потенциала. РФ обладает мощным инструментом продвижения своей позиции на территории Евразии – ЕАЭС, который, в свою очередь переживает сложный период. Союз во многом связан с экономикой РФ, поэтому неудивительно, что во время стагнации российской экономики происходит замедление интеграционных процессов в ЕАЭС. В рамках Союза выделяется новый региональный ВФИ – Евразийский банк развития (далее – ЕАБР), который может сыграть значительную роль в формировании эффективного сотрудничества региона с азиатскими ВФИ и помочь с преодолением ГД на постсоветском пространстве. В рамках исследования рационально совместить рекомендации для РФ и ЕАБР по сопряжению с азиатской ВФА.

1) РФ необходимо отказаться от следования упрощенным моделям в денежно-кредитной политике. Опыт догоняющего развития наиболее динамично развивающихся стран Азии показывает, что необходимо применять те или иные меры денежно-кредитной политики в соответствии с потребностями экономики и ориентируясь на реальный сектор, тогда как финансовый сектор в силу более широких возможностей привлечения капитала будет адаптироваться к принятой модели без значительных потерь. Для корректного перехода к новой политике необходимо определиться с тем курсом, которому РФ будет следовать. На сегодняшний день РФ находится вне центра как западной, так и восточной ВФА, соответственно, необходимо активизировать сотрудничество с АБИИ, АБР и ОПОП в целях привлечения инвестиций как под структурные проекты перестройки экономики, так и под инфраструктурные проекты, призванные стимулировать реальный сектор.

2) Требуется резко сократить спекулятивные тенденции в экономике. Для этого необходимо привлекать иностранных инвесторов именно в реальный сектор. Реализация масштабных трансграничных инфраструктурных проектов, в том числе ОПОП, коридор «Север – Юг»,

«Северный морской путь» привлечет новых инвесторов из стран Азии, которые станут основными донорами ПИИ в российскую экономику.

3) Активное сотрудничество с АСЕАН и формирующимся ВРЭП в рамках торгового партнерства также положительно скажется на ситуации с российской экономикой и валютной выручкой. Необходимо расширить практику подписания соглашений о ЗСТ со странами Азии (имеется пока только с Вьетнамом, ведутся переговоры с рядом других стран, в частности с Сингапуром).

4) Расчеты в национальных валютах формируют важный контур развития сотрудничества РФ с азиатской ВФА. РФ и КНР уже подписали соглашение о расчетах в национальных валютах, что позволит им отказаться от доллара в торговых расчетах. Подобные двусторонние соглашения разумно заключить со странами АСЕАН, а также с наиболее значимыми для РФ партнерами в Азии – Индией, странами СНГ, не входящими в ЕАЭС, и Монголией. Тем не менее, эта мера не снимет проблемы валютной выручки в экономике РФ.

Как очевидно из вышесказанного, Россия не способна решить все проблемы экономики исключительно путем реализации той или иной политики по отношению к азиатским ВФИ. Ей необходимо развивать собственную экономику и создавать консолидированное ядро союзников, следующих курсом евразийской интеграции на многополярной основе. Это связано с тем, что большинство ВФИ, рассмотренных в этой работе, аффилированы с КНР, и, хотя на текущий момент и не служат прямыми проводниками его воли и геоэкономической стратегии, представляют угрозу для стран, не желающих проводить одинаковую с КНР экономическую политику, а также опасаящихся, что КНР станет новым мировым (или региональным) гегемоном. Сегодня РФ служит ядром интеграции только для одного реально действующего механизма – ЕАЭС. Тем не менее, Союз обременен рядом проблем, связанных как с его генезисом, так и с проблемами российской экономики, являющейся флагманом и центростремительной силой

ЕАЭС. Кратко перечислим их, в контексте ГД, рассмотренных в главе 1, представлены на рисунке 3.4:

1) обилие торговых барьеров. Страны Союза вследствие специализации экономик не могут преодолеть разногласия по дальнейшему созданию единых рынков, что ведет к центробежным тенденциям;

2) недостаток инвестиций в экономики стран связан с санкционным давлением на экономику РФ, которая была крупным донором капитала в регионе;

3) высокие валютные риски при торговле товарами и сохранение большой доли расчетов не в валютах стран – членов ЕАЭС – это связано с волатильностью курса рубля и зависимостью валютных систем стран ЕАЭС от рубля;

4) дисбаланс структуры экспорта выражается в четкой специализации стран ЕАЭС на узкой выборке товаров, экспортируемых в другие страны Союза (напрямую связан с первой проблемой);

5) значительное влияние российских МНК и корпоративного сектора на решения Евразийской экономической комиссии, в том числе на решения по барьерам. Это явление свойственно не только для ЕАЭС, но в условиях отсутствия реальных конкурентов российским крупным экспортерам малый и средний бизнес как российский (подавляемый крупным бизнесом), так и других стран Союза (находящихся под давлением решений ЕЭК, мотивированных интересами крупного российского бизнеса) терпит убытки;

6) рост не соответствующих духу Союза действий со стороны его членов (теневой импорт в РФ санкционной продукции под белорусскими брендами, обход легальных процедур импорта-экспорта на общих границах стран-членов Союза и т.п.) ведет к усилению влияния теневого сектора и значительным недополученным налоговым поступлениям государствами Союза.



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.4 – Основные проблемы ЕАЭС, производные от глобальных дисбалансов

Ряд вышеуказанных проблем может быть решен при заимствовании опыта азиатских ВФИ, возможно, стыковки финансовых систем Союза и стран Азии. Значительную роль в этом мог бы сыграть ЕАБР.

Рассмотрим основные меры, которые необходимо предпринять ЕАБР и ЕАЭС, чтобы способствовать решению собственных проблем и проблем их членов (в рамках исследования – России).

1) ЕАБР представляет собой банк развития (как и АБИИ или АБР), соответственно, его основной задачей является экономическое развитие стран-членов путем реализации приоритетных для них проектов. В рамках этой задачи разумно сформировать пул приоритетных экономических проектов для стран ЕАЭС и привлекать к реализации этих проектов средства как самого Банка, так и АБИИ. Также стоит воспользоваться практикой АБИИ, который консолидировал 7,5 млрд долларов для реализации проекта ОПОП с 2016 г. путем размещения ценных бумаг и привлечения других институтов к совместному финансированию проектов [142]. В сотрудничестве с АБИИ необходимо откорректировать пул приоритетных проектов по основным направлениям кредитования наднациональных институтов и предложить им

совместные проекты (при необходимости, получить гарантии под проекты АБИИ или НБР).

2) С учетом того, что средства ЕАБР весьма ограничены, актуальной является задача расширения доступа к капиталу, требуется совместно с АБИИ и НБР сформировать рынок межинституционального кредитования, который бы позволял получать финансирование у других ВФИ при определенных условиях (валюта, направление финансирования, окупаемость проекта, его социальная значимость и т.п.) с тем, чтобы расширить географию охвата кредитования региональными банками развития.

3) ОПОП – один из масштабнейших проектов XXI века. Кратчайшие сухопутные пути ОПОП проходят через территорию ЕАЭС, а инфраструктура – отрасль, стимулирующая развитие экономики в целом. В связи с этим необходимо включить в пул приоритетных проектов те, которые позволят оптимизировать логистику по транспортным коридорам ОПОП на территории ЕАЭС [41] и сформировать инвестиционный портфель по этим проектам совместно с АБИИ. Необходимо обратить особое внимание на то, что без мощного драйвера развития экономика стран ЕАЭС войдет в кризисный цикл надолго.

4) ЕАБР должен стимулировать инвестиции в совместные предприятия стран ЕАЭС и крупнейших азиатских стран. В этом случае становится первостепенным участие российских компаний в этом проекте, так как привлечение ПИИ в корпоративный сектор РФ – один из приоритетов вывода российских МСП на рынок ЕАЭС и привлечения их к кооперации с азиатскими партнерами. Все вышеперечисленные меры способствуют решению проблемы недостатка инвестиций в ЕАЭС, а также косвенно стимулируют приток валютной выручки в РФ.

5) В современных условиях необходимо координировать денежно-кредитную политику стран – участниц ЕАЭС с целью снижения валютных рисков. Также логично перенять опыт китайского валютного регулятора, который может стать ключом к усилению позиций рубля на мировом

валютном рынке и созданию зоны единой валюты на территории ЕАЭС. Для этого необходимо организовать на базе ЕАБР сотрудничество центральных банков стран-участниц, а также ЦБ азиатских стран. Это позволит наработать теоретические основы сотрудничества в валютно-финансовой сфере с тем, чтобы ВФИ разных институциональных матриц более эффективно взаимодействовали в дальнейшем. Таким образом, можно ожидать снижения валютных рисков как для ЕАЭС, так и для РФ.

6) Эта рекомендация касается в большей степени ЕАЭС, а не ЕАБР – необходимо создать условия для унификации таможенного законодательства и ускорения процедур таможенного оформления со странами Азии. Это особенно актуально в контексте сотрудничества с АСЕАН и создания второго контура интеграции ЕАЭС, о котором будет говориться ниже.

7) Необходимо следовать концепции создания второго контура интеграции ЕАЭС, предполагающей заключение соглашений о низкоуровневой интеграции по Балаши с отдельными странами и организациями, стимулируя таким образом товарооборот между ними. Это будет способствовать перенаправлению четкой экспортной специализации стран ЕАЭС вовне Союза, таким образом формируя условия для развития более комплексных ГЦДС внутри ЕАЭС, решению проблемы недиверсифицированного и четко специализированного экспорта стран ЕАЭС, а также выходу МСП Союза на региональные рынки.

Сотрудничество ЕАЭС и АСЕАН на текущем этапе выглядит перспективным направлением развития, но его реализация пока откладывается в связи со сложным положением в российской экономике. Тем не менее, рамочные договоренности о необходимости сотрудничества и его основных направлениях уже достигнуты.

Все вышперечисленные меры упрочат экономические связи с азиатским регионом, однако ожидать прорывных результатов на данном этапе едва ли будет оправдано. Горизонт реальных улучшений экономических показателей стран Союза близок к горизонту реализации сценариев

трансформации ВФА азиатскими ВФИ, то есть, не раньше 2030 г. Наиболее вероятными исходами попытки сопряжения ЕАЭС с азиатской ВФА видятся представленные на рисунке 3.5.



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.5 – Наиболее вероятные исходы сопряжения ЕАЭС с азиатской ВФА

Рисунок 3.5 демонстрирует тесную связь между действиями азиатских ВФИ в сфере сопряжения ЕАЭС с азиатской ВФА и исходами для самих азиатских ВФА. ЕАЭС, хотя и не играет роли, сопоставимой с ролью КНР на экономической арене, консолидируется вокруг РФ, которая все еще остается мощным политическим игроком, решения которого могут значительно упростить позиции одной из сторон противостояния. В случае, если РФ будет вынуждена поддержать западные страны (а через них и их видение трансформации МФА, не выгодный РФ в первую очередь), то азиатская ВФА окажется в изоляции или под значительно большим давлением, чем сейчас, и вынуждена будет либо изолироваться от остальной МФА, либо отказаться от идеи ее трансформации. В обратном случае, изоляция также возможна, но она принесет меньше потенциальных негативных эффектов странам Азии, при этом с высокой вероятностью будет реализовываться стратегия открытой и

быстрой трансформации МФА, в результате которой страны Азии и азиатские ВФИ получают значительно больше преимуществ, чем при реализации сценария 2. Таким образом, влияние институтов ЕАЭС и РФ на процесс трансформации МФА можно проследить опосредованно через структуру взаимодействий азиатских и евразийских ВФИ.

Рассмотрим те преимущества, которые получают азиатские ВФИ от сопряжения ЕАБР с азиатской ВФА.

1) Очевидно, что возможности АБР и АБИИ (не говоря уже о инвестиционном потенциале ОПОП – потенциал мегапроекта некорректно сравнивать с потенциалом банка развития) значительно превышают возможности ЕАБР (уставный капитал банка 7 млрд долл. США, в том числе оплаченный – 1,5 млрд долл. США и капитал до востребования – 5,5 млрд долл. США) [112], но в рамках описанных сценариев азиатским ВФИ будет необходим специальный ВФИ, осуществляющий связь азиатской ВФА с МФА, которым может выступить ЕАБР. В этом качестве он наиболее привлекателен для сотрудничества, так как не зависит от китайского капитала, построен по европейской модели банка развития, финансирует проекты как в Азии (Казахстан, Киргизия), так и в Европе (РФ, Беларусь), а также потому, что развитие стран ЕАЭС во многом будет зависеть от позиции КНР по отношению РФ.

2) 2/3 проектов АБИИ реализуются в сотрудничестве с другими ВФИ. В условиях реализации сценария противостояния с классическими ВФИ риски АБИИ значительно возрастут. Это отразится и на ОПОП, как более широком контуре азиатской интеграции. Для снижения этих рисков будет необходимо искать те ВФИ, которые будут готовы принять на себя часть рисков по проектам. В этом качестве ЕАБР может максимально проявить себя, так как, не обладая большим объемом капитала, добился достаточно высокого уровня использования собственного капитала в кредитных проектах, по этому показателю превосходя даже АБР.

3) Азиатские ВФИ часто обращаются к китайскому финансовому и экономическому законодательству, так как на сегодняшний день оно одно из наиболее развитых среди развивающихся стран Азии, и потому, что КНР настаивает именно на таком условии при выделении кредитов через синоцентричные ВФИ. ЕАБР функционирует на базе российского права, что для многих стран значительно упрощает взаимодействие с ним (особенно это касается стран Центральной Азии). Создание единого механизма кредитования и унификация финансового законодательства между рассматриваемыми ВФИ поможет сформировать законодательную базу в сфере финансов, которая в полной мере будет соответствовать гибриднему характеру формирующейся азиатской ВФА.

4) Развивая идею сопряжения ВФИ и создания межинституционального механизма кредитования, нельзя обойти вниманием и перспективы развития треугольника АБИИ – НБР – ЕАБР, в рамках которого могут быть аккумулированы значительные финансовые ресурсы и затем перераспределены между институтами с целью расширения национальных инвестиционных возможностей. Высвобожденный в результате реализации проектов через банки развития капитал можно будет направить как на развитие национальных экономик стран-реципиентов, так и на инвестирование через механизмы банков развития в экономики НРС региона, создавая таким образом экономический механизм сокращения преступности, наркотрафика и террористической угрозы в Азии.

5) Сотрудничество ЕАЭС и АСЕАН (особенно в сфере торговли и финансового регулирования) также может значительно улучшить перспективы развития единой системы банковского и финансового регулирования и контроля в Азии, а также мобилизовать ресурсы для продвижения национальных платежных систем, что в конечном итоге снизит асимметрию информации, которая в последнее время становится все более значимой в Азии.

6) ЕАБР может стать еще одним инструментом денационализации инвестиций как через предложенные механизмы межинституционального кредитования, так и через обеспечение кредитов АБИИ гарантиями. Эта роль ЕАБР способствует тому, чтобы повысить качество выполнения функций регионального ВФИ АБИИ, продемонстрировать его независимость от политики КНР.

7) Одним из самых важных аспектов положительного влияния ЕАЭС на развитие азиатских финансовых институтов должно стать создание системы сдержек и противовесов. В рамках азиатской ВФА начал формироваться неоспоримый гегемон – КНР, создание противовесов которому стало важным элементом внешней политики ряда стран Азии (в частности, Индии). ЕАЭС может стать одним из таких противовесов КНР, особенно в ситуации активного развития экономической интеграции в Союзе.

Все эти преимущества позволяют говорить о ЕАБР как одном из наиболее подходящих инструментов для реализации третьего сценария трансформации ВФА азиатскими ВФИ.

При этом ЕАЭС в целом при реализации сценария 2 также будет играть значительную роль. Во-первых, кризис отношений между ЕАЭС и западными странами будет неизбежно направлять развитие Союза по пути близкого партнёрства с азиатскими странами. Это приведёт к углублению интеграционных процессов на территории Союза с активным участием КНР и азиатских ВФИ. Во-вторых, значительное влияние на дальнейшее развитие ЕАЭС окажет адаптация азиатской институциональной матрицы, в связи с чем партнерство с азиатскими ВФИ будет менее обременено транзакционными издержками. Наконец, ЕАЭС – один из крупных рынков стран постсоветского пространства, завоевание, а также активное продвижение азиатских товаров на котором, может дать значительный прирост эффективности азиатской ВФА. Помимо уже перечисленного, ЕАЭС обладает мощным ресурсным потенциалом, обширной территорией, не разделенной таможенными границами, взаимосвязанной горизонтальной сетью инфраструктуры, а также

богатым человеческим потенциалом. Исходя из этого, азиатским странам выгодно сотрудничество с ЕАЭС по причине его потенциала в перекрытии каналов формирования ГД, в частности, неравномерного движения капитала, несбалансированности СТО, информационной асимметрии и проблемы теневого сектора. В конечном итоге, существует ряд геополитическим мотивов, в частности, создание устойчивых партнерских отношений между КНР (олицетворяющей азиатскую модель, соответственно и азиатские ВФИ) и РФ (олицетворяющей гибридную модель европейских и азиатских институтов, достичь которую и творчески переработать под свои реалии стремятся многие развивающиеся страны Азии).

Меры, направленные на решение структурных проблем и повышение эффективности интеграции, предложенные выше для РФ и ЕАЭС должны носить комплексный характер и осуществляться параллельно на уровне национальных государств (Россия может стать флагманом евразийской интеграции только через развитие национальной экономики), на региональном уровне (ЕАЭС должен стать центром притяжения экономик стран постсоветского пространства, для чего необходимо преодолеть внутренние проблемы) и на мегарегиональном уровне (азиатские ВФИ, включая ОПОП, должны быть готовы принять ЕАЭС и РФ как равноправных партнеров). Таким образом, алгоритм сопряжения РФ и ЕАЭС с азиатской ВФА предложен на рисунке 3.6.

Стоит отметить, что этот алгоритм справедлив для любого из трех сценариев трансформации ВФА, основные отличия будут наблюдаться в эффективности его реализации. При этом представленный механизм построен исходя из предположения о независимой политике азиатских ВФИ от развитых стран, так как предполагает их активные действия в направлении стимулирования ЕАЭС и РФ к сопряжению с формирующейся азиатской ВФА.



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.6 – Алгоритм сопряжения ЕАЭС и РФ с азиатской ВФА

Тем не менее нельзя не отметить, что азиатские ВФИ обладают рядом преимуществ перед классическими, отмеченных во второй главе, которые значительно упрощают взаимодействие РФ с ними, а также они базируются на близкой к российскому видению институциональной матрице отказа от крайнего либерализма в экономике, что положительно влияет на гуманитарную сферу сотрудничества и взаимодействие между исследуемыми институтами. На сегодняшний день, в контексте вектора на снижение эффективности существующей ВФА и отказа от поддержки либерального мирового порядка, гибридные системы – как используемые азиатскими ВФИ институциональные матрицы, так и подходы к управлению национальными экономиками – показывают значительно большую эффективность, чем либеральные или плановые подходы в чистом виде. На принципе гибридности – контуров ВФА (институционального и корпоративного), подходов к регулированию международных экономических отношений (либерализм и здоровый протекционизм), подходов к контролю за деятельностью финансовых институтов (отказ от полной независимости ТНБ от политики государств, в то же время поощрение их развития) и будет строиться азиатская ВФА, которую, как и азиатские ВФИ, можно с уверенностью назвать гибридной ВФА нового типа.

Выделены следующие характеристики места РФ и ЕАЭС в формировании азиатской ВФА:

1) Россия и ЕАЭС, хотя и обладают рядом проблем в экономике, являются сильными участниками МФА. Их сотрудничество с азиатскими ВФИ позволит последним реализовать второй и третий сценарий трансформации МФА с меньшими издержками;

2) без РФ и ЕАЭС как стратегических партнеров, азиатские ВФИ смогут сохранять статус-кво, но инициатива перейдет к развитым странам, которые не позволят сформировать азиатскую ВФА;

3) азиатские ВФИ в сотрудничестве с РФ и ЕАЭС смогут сформировать гибридные подходы к регулированию международной экономики и финансов;

4) азиатские ВФИ получат от партнерства с РФ и ЕАЭС следующие преимущества: расширение инвестиционного потенциала, снижение рисков изоляции азиатской ВФА, снижение негативного влияния синоцентризма на ВФИ Азии, более высокие институциональные стандарты развития, в частности, в сфере финансового контроля.

3.3 Разработка модели оценки эффекта сопряжения России и Евразийского экономического союза с азиатской валютно-финансовой архитектурой

Как уже было сказано ранее, азиатская ВФА с большой долей вероятности будет строиться на принципе гибридности, в частности, ее ВФИ также обладают характеристиками гибридных, что и было проиллюстрировано на примере их различий с классическими ВФИ в главе 2 (тем не менее, азиатские ВФИ во многом похожи на классические, так как создавались и проходят институциональное становление в среде институтов классического типа и под их влиянием). ЕАЭС и ЕАБР, несмотря на

многочисленные заявления о поиске своего пути, развиваются все же в большей степени на основах принципов, свойственных для классических ВФИ, а страны – участницы Союза свою экономическую политику основывают на принципах Вашингтонского консенсуса. Это вызывает ряд сомнений в эффективности сопряжения с азиатской ВФА для РФ и ЕАЭС. Необходимо сформировать модель, которая позволит оценить эффект для экономик стран ЕАЭС от тесного сопряжения с азиатской ВФА вне зависимости от сценария развития азиатских ВФИ. Для этого необходимо составить динамическую модель, основанную на индексном методе и макроэкономических показателях. Введем показатели, отражающие динамику изменений наиболее существенных вызовов (в рамках исследования – глобальных дисбалансов) для национальной экономики и институциональное развитие для ВФИ.

Для РФ наиболее важными каналами формирования ГД являются неравномерное движение капитала и спекулятивность мировой экономики. В связи с тем, что, помимо этого, в российской экономике наблюдается явное смещение структуры экспорта в сторону сырьевых товаров, то необходимо добавить и факторы, характеризующие экспорт, в модель. В связи с отсутствием долгосрочного партнёрства в финансовой сфере с азиатскими ВФИ построение модели с экзогенными факторами, связанными с ними невозможно. Для того, чтобы обойти это ограничение, рассмотрим возможность построения модели на основе темпов изменения значений исследуемых показателей в выбранных странах Азии, входящих в АБИИ, и стран – членов НБР. Подобную модель можно составить и для стран – членов ЕАЭС, но это видится некорректным, так как в этом случае результаты исследования необходимо будет экстраполировать и на ЕАЭС в целом (соответственно, и на ЕАБР), что ограничит возможности моделирования наднационального уровня сопряжения евразийских ВФИ с азиатской ВФА.

Это позволит понять при предположении об ограниченности объемов мирового и регионального рынков и их линейном росте, а также при

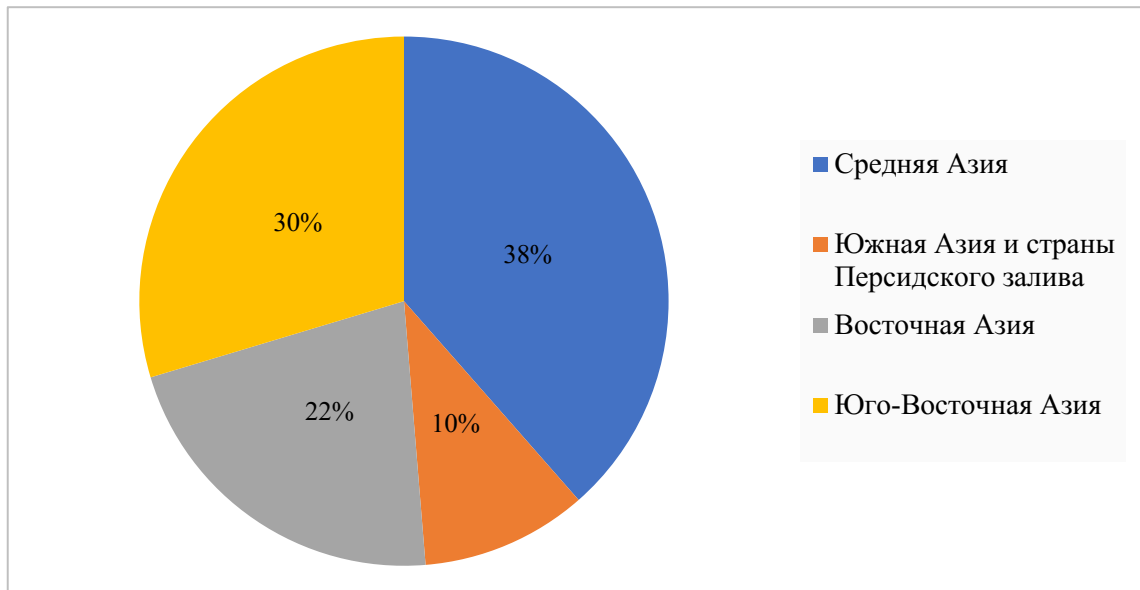
предположении о линейном росте объема капитала в регионе, насколько изменение показателей в РФ гармонирует с общеазиатскими трендами и, соответственно, насколько интересы РФ в экономической сфере будут совпадать с интересами стран Азии. Предположения в данной модели служат для того, чтобы с большей точностью определить тенденции развития экономики РФ в контексте взаимодействия с азиатскими ВФИ. Они оправданы по причине замедления экспоненциального роста рынка наиболее динамично развивающихся стран Азии, а также уменьшения скорости прироста притока капитала в эти государства с учетом того, что на них приходится большая часть изменений в этих показателях на азиатском рынке, что отражено в формуле (1)

$$\left\{ \begin{array}{l} \Delta R\Phi \sim \Delta АБИИ + \Delta НБР \text{ для: ПИИ, портфельных инвестиций} \\ \text{прочих инвестиций, Инфляции} \\ \Delta \text{Рынок} = const \cup \Delta \text{Капитал} = const, \end{array} \right. \quad (1)$$

где Δ - изменение показателя прироста инвестиций соответствующего агента.

Так как в АБИИ входит ряд нерегиональных членов, необходимо разделить его членов по регионам для сглаживания региональных отличий, а затем из полученных результатов выделить взвешенный тренд, который бы можно было однозначно трактовать как единое направление развития экономики РФ в контексте активного сотрудничества со странами азиатского региона. На рисунке 3.7 показана региональная структура экспорта товаров и услуг РФ в зависимости от региона экспорта (такое же деление будет использовано в модели). Оценка эффекта от ЕАБР возможна исключительно с точки зрения схожести институциональных матриц. Для этого необходимо выделить основные показатели, позволяющие сравнивать деятельность банков развития, в рамках этого исследования в главе 2 уже было предложено теоретическое сравнение эффективности деятельности АБИИ и Группы ВБ, исходя из него выделены следующие статистические показатели:

- 1) размер уставного капитала;
- 2) количество проектов на реализации (в год);
- 3) средний объем кредита по проекту;
- 4) леверидж объема проектного кредитования по уставному капиталу (не по оплаченному капиталу, так как банки развития могут привлекать дешевые заемные средства).



Источник: составлено автором.

Рисунок 3.7 – Взаимно взвешенный экспорт РФ по регионам

Для формирования прогноза по РФ в качестве эндогенной переменной фигурирует показатель иностранных портфельных инвестиций, ПИИ и инфляции в России, а экзогенные формируются тем же показателем для стран выбранного региона. Прогнозные значения получены на основе методик МНК, ARIMA, VARIMA, VAR и GARCH в зависимости от того, насколько в рассматриваемом случае тот или иной метод подходил по ключевым показателям для временного ряда (длина ряда, сезонность, наличие экстремумов, а также показатели адекватности модели – для каждого метода свои, но основные из которых – $R(2)$, p -значение и гетероскедастичность остатков). Данные по результатам моделирования представлены в таблицах 3.2, 3.3 и 3.4.

Таблица 3.2 – Расчетный рост портфельных инвестиций

В процентах к предыдущему году

Год	Средняя Азия	Южная Азия и страны Персидского залива	Страны Восточной Азии	Юго-Восточная Азия
2019	-0,985	-3,871	0,559	-14,601
2020	-1,121	0,784	1,136	-29,273
2021	-1,515	6,453	1,983	-48,213
2022	-1,679	13,299	3,163	-74,377

Источник: рассчитано автором.

Таблица 3.3 – Расчетные темпы инфляции в азиатских странах

В процентах

Год	Средняя Азия	Южная Азия и страны Персидского залива	Страны Восточной Азии	Юго-Восточная Азия
2019	9,694	16,443	-3,787	9,702
2020	13,771	21,700	-7,945	10,643
2021	6,189	27,782	-12,900	10,962
2022	9,719	35,338	-18,172	11,574

Источник: рассчитано автором.

Таблица 3.4 – Расчетный рост прямых иностранных инвестиций в страны Азии

В процентах к предыдущему году

Год	Средняя Азия	Южная Азия и страны Персидского залива	Страны Восточной Азии	Юго-Восточная Азия
2019	3,00	-14,477	1,749	-0,237
2020	7,023	-21,727	2,213	0,110
2021	6,487	-30,808	2,721	0,211
2022	10,581	-41,635	3,286	-0,355

Источник: рассчитано автором по разработанным моделям.

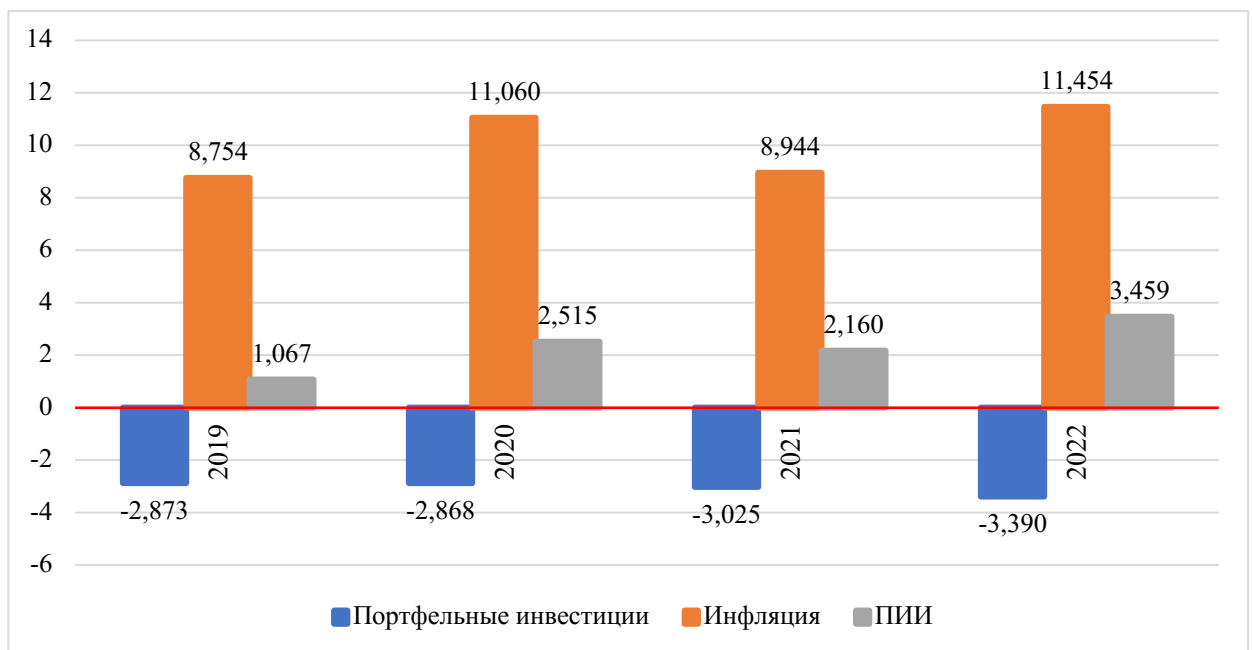
Приведем модели показателей в единый формат, взвесив полученные результаты в зависимости от региона по методике, описанной ранее, результаты приведены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Динамика взвешенных показателей экономики РФ после сопряжения с азиатской ВФА

Год	Портфельные инвестиции (рост в процентах к предыдущему году)	Инфляция в процентах	ПИИ (рост в процентах к предыдущему году)
2019	-2,873	8,754	1,067
2020	-2,868	11,060	2,515
2021	-3,025	8,944	2,160
2022	-3,390	11,454	3,459

Источник: рассчитано автором.

Рассмотрим основные тренды, выявленные в процессе моделирования, представленные на рисунке 3.8.



Источник: рассчитано автором.

Рисунок 3.8 – Динамика показателей экономики РФ после сопряжения с азиатской ВФА, в процентах

Данные показатели рассчитаны с учетом предположения о том, что РФ будет интегрироваться в азиатскую ВФА одномоментно и о том, что основные шаги в этом процессе будут сделаны уже в 2020 г., что маловероятно, тем более с учетом пандемии COVID-2019. Тем не менее, необходимо отметить резкий рост ПИИ и стабильную инфляцию на уровне 10% в год и резкое

падении портфельных инвестиций. Из вышеприведенных данных можно сделать вывод о том, что сотрудничество РФ с формирующейся азиатской ВФА не пройдет для России безболезненно. В первую очередь, это связано с тем, что изменения исследуемых показателей предполагаются исключительно быстрые, что неизбежно приведет к тому, что наименее эффективные сектора экономики не смогут выжить в формирующихся условиях без государственной поддержки. Во-вторых, отток портфельных инвестиций и их замещение на ПИИ значительно ударит по доходам крупнейших отечественных игроков биржи, МНК и банкам, что не позволит им развиваться с той же скоростью, что и раньше. Приток ПИИ и его значительный объем приведет к увеличению темпов инфляции, что и продемонстрировано в таблице 3.3. Это также скажется на стоимости денег в экономике страны. В целом, эти изменения нельзя назвать исключительно положительными. Исходя из введенных в модель показателей можно выделить и те риски, которые будут сопровождать процесс:

- 1) резкое изменение структуры динамики капитала приведет к его оттоку из РФ, при этом, произойдет замещение национального капитала на иностранный;
- 2) увеличение инфляции в условиях санкций приведет к понижению эффективности национальной финансовой системы;
- 3) резкий приток ПИИ вызовет изменение структуры владения капиталом предприятий в стране, что несет в себе высокие риски вынужденных М&А с азиатскими корпорациями.

В целом интересы РФ совпадают с интересами азиатских стран, поскольку наблюдается однонаправленная динамика сглаживания проявлений глобальных дисбалансов с данными модели в главе 1 в таблице 1.12. Тем не менее, скорость реализации проектов и перестройки экономики РФ в направлении преодоления влияния глобальных дисбалансов на ее экономику ниже, чем у азиатских стран, не в последнюю очередь по причине отсутствия

настолько эффективных ВФИ, как в Азии, а также более слабого институционального их развития.

Для смягчения влияния негативных явлений на отечественную экономику необходимо реализовывать алгоритм параллельного сопряжения ЕАЭС (ЕАБР) и национальных экономик с азиатской ВФА.

Оценим эффект от сопряжения ЕАЭС с азиатской ВФА на примере ЕАБР. Сравним показатели среднего объема кредитования и взвешенного по уставному капиталу объема кредита для банков развития Азии и ЕАБР, представленные в таблице 3.6.

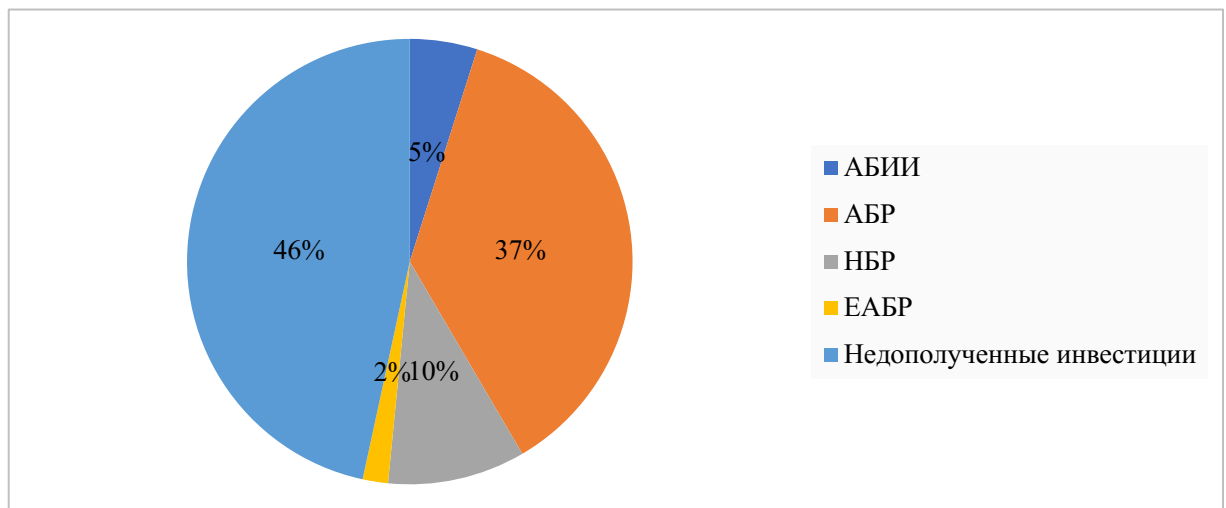
Таблица 3.6 – Показатели деятельности банков развития

Показатель	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
	Количество проектов				Объем кредитования, миллионов долларов			
АБИИ	8	15	9	20	1866	2351	2681	2940
АБР	50	60	60	80	13300	20100	21580	22000
НБР	7	6	20	12	1559	1844	6007	5995,2
ЕАБР	8	5	9	12	485	292	212	1104
Показатель	Средний объем кредита, миллионов долларов				Взвешенная стоимость проекта по уставному капиталу, единиц			
АБИИ	233,25	156,73	297,89	147	0,23	0,16	0,30	0,15
АБР	266,00	335,00	359,67	275	0,16	0,20	0,22	0,17
НБР	222,71	307,33	300,35	499,6	0,22	0,31	0,30	0,50
ЕАБР	60,63	58,40	23,56	92	0,87	0,83	0,34	1,31

Источник: разработано автором.

Исходя из данных таблицы 3.6, ЕАБР является достаточно эффективным ВФИ и использует значительный объем своего капитала для кредитования, что свойственно и азиатским банкам. При этом, средний объем кредита ЕАБР существенно ниже, чем у банков развития Азии, что свидетельствует о том, что необходимо расширять объем его уставного капитала. Эта задача ложится в первую очередь на РФ, но преимущества, которые РФ получит от этого также существенны. ЕАБР будет способствовать балансированию резких изменений,

вызванных сотрудничеством РФ с азиатской ВФА, распределяя излишки притока капитала в РФ между странами ЕАЭС, которые также нуждаются в ПИИ. При расширении функционала ЕАЭС в сфере монетарной политики – согласовании денежно-кредитной политики стран-членов – произойдет активизация взаимной торговли в национальных валютах. Более того, сопряжение с азиатской ВФА принесет значительные преимущества ЕАБР. Среди них расширение возможных реципиентов его инвестиций и расширение базы кредиторов ЕАБР. Помимо этого, ЕАБР будет способствовать более быстрому становлению азиатской ВФА, так как на текущий момент азиатские страны недополучают необходимые им для развития ресурсы (по оценке АБР, азиатским странам-членам банка необходимо 60 млрд долл. ежегодно для устойчивого развития и реализации приоритетных проектов). При допущении о том, что членам АБИИ необходимо не меньше ресурсов, а странам, входящим в азиатскую ВФА еще больше, сформируем объем недополученных инвестиций регионом представим его на рисунке 3.9.



Источник: разработано автором.

Рисунок 3.9 – Объем инвестиций банков развития Азии

Участие ЕАБР может сократить объем недополученных инвестиций азиатским регионом на 2% и, соответственно, способствовать развитию азиатской ВФА.

РФ и ЕАЭС (ЕАБР) могут занять важное место в развивающейся азиатской ВФА в рамках любого из сценариев, предложенных выше. Для этого необходимо следовать алгоритму развитию национальной экономики и укрепления региональной интеграции.

Выделены следующие особенности сотрудничества с азиатскими ВФИ для РФ и ЕАЭС:

- 1) азиатские ВФИ являются гибридными – это позволит РФ и ЕАЭС тесно сотрудничать с ними, но неизбежно приведет к изменению институциональной модели ЕАЭС и рискам для стран – членов Союза;
- 2) основными рисками сопряжения для ЕАЭС и РФ являются: изменение потоков капитала, увеличение инфляции, изменение структуры владения капиталом;
- 3) для РФ и ЕАЭС сотрудничество с азиатскими ВФИ и дальнейшее сопряжение с формирующейся азиатской ВФА позволит получить положительные экономические эффекты (драйверы), превосходящие потенциальные негативные последствия (риски).

Таким образом, на текущем этапе формирования азиатской ВФА сотрудничество ЕАЭС и РФ с азиатскими ВФИ выгодно всем сторонам.

Выводы по главе 3.

Формирование азиатской ВФА проходит под воздействием современной МФА, является ее адаптацией под современные реалии и интересы развивающихся стран Азии. В связи с этим формируется гибридная ВФА, совмещающая как традиционные принципы, так и инновационные решения. Этот процесс проходит под давлением со стороны развитых государств, поэтому азиатские страны и ВФИ вынуждены приспосабливаться и формировать кооперативные стратегии взаимодействия.

Выделено 3 основных сценария трансформации МФА азиатскими ВФИ:

- 1) Эволюционное реформирование МФА с формированием вынужденных барьеров, защищающих национальные рынки от давления развитых стран;

- 2) Революционная трансформация МФА без изоляции от нее;
- 3) Сохранение статус-кво.

Сценарии распределены по степени преимуществ, которые получают азиатские страны. Россия также может принять участие в процессе формирования новой ВФА, но позиция РФ как в существующей МФА, так и в азиатской ВФА на сегодняшний день характеризуется как не соответствующая ее потенциалу, Россия находится вне центра обеих систем. Для решения этой проблемы РФ необходимо реструктурировать свою экономику, а также активизировать процесс Евразийской интеграции. Для скорейшего выполнения этих задач можно воспользоваться инструментарием, представляемым самими азиатскими ВФИ. Необходимо активно привлекать ЕАЭС и его финансовый институт – ЕАБР к сотрудничеству с азиатскими ВФИ по всем направлениям.

Для РФ и ЕАЭС сопряжение будет характеризоваться тем, что в азиатской ВФА в рамках любого из применяемых азиатскими ВФИ сценариев, Россия и страны Союза должны выполнять роль связующего звена между классическим и азиатскими институциональными моделями, при этом не отказываясь от поиска гибридных вариантов, которые лучше всего подходили бы для развития России и ЕАЭС. Это позволит решить ряд геополитических задач, в первую очередь, найти оптимальную национальную экономическую стратегию.

Доказано, что положительные эффекты от сопряжения с формирующейся азиатской ВФА перевешивают риски процесса. В ситуации формирования азиатской ВФА России и ЕАЭС необходимо будет присоединиться к ней, но не в форме интеграции.

Заключение

Основные научные результаты заключаются в разработке инструментария и методики оценки влияния региональных валютно-финансовых институтов на трансформацию глобальной валютно-финансовой архитектуры с учетом новых реалий развития валютно-финансовой интеграции в Азиатско-Тихоокеанском регионе и увеличения роли стран Азии в мировой экономике и политике.

1) Выявлено две и обосновано семь основных тенденций развития глобальной валютно-финансовой архитектуры, демонстрирующих, что классические валютно-финансовые институты не соответствуют современным вызовам и требуют реформирования, как и глобальная валютно-финансовая архитектура в целом.

2) Актуализирована система глобальных дисбалансов и каналов их формирования и доказана роль асимметрии информации как канала формирования глобальных дисбалансов. Основой предложенной классификации стала систематизация каналов формирования, производных ГД и самих глобальных дисбалансов как элементов центр-периферийного мироустройства. Такая трактовка позволяет специфицировать как экономическую, так и политическую составляющую глобальных дисбалансов, в связи с чем в рамках исследования разработаны подходы к выявлению влияния политического компонента на деятельность валютно-финансовых институтов. Автором доказана что азиатские ВФИ выполняют функции региональных ВФИ более полно по сравнению с классическими вследствие ряда отличий от последних.

3) Предложена классификация азиатских валютно-финансовых институтов в соответствии со сферой их деятельности и территориальным охватом на банки развития, фонды развития, инвестиционные механизмы и фонды резервирования, также выделены глобальные, региональные и национальные институты. Выявлен ряд ключевых отличий азиатских

институтов от классических: у первых более равномерно распределяются голоса и квоты, они более открыты к сотрудничеству с развивающимися странами, в условиях конкуренции с классическими они действуют более результативно и в большей мере нацелены на развитие стран-членов, также для них характерен меньший уровень формализации и бюрократизации институтов.

4) Теоретически разработано три основных направления трансформации глобальной валютно-финансовой архитектуры под воздействием азиатских валютно-финансовых институтов:

- поддержание статус-кво, предполагающее неизменность существующей валютно-финансовой архитектуры, но при этом и сохранение глобальных дисбалансов;

- противопоставление азиатских валютно-финансовых институтов существующей валютно-финансовой архитектуре, вследствие чего отдельные глобальные дисбалансы в Азии будут уменьшаться при усилении тенденции фрагментации глобальной валютно-финансовой системы;

- встраивание азиатских валютно-финансовых институтов в существующую глобальную валютно-финансовую систему с последующей их адаптацией и медленным реформированием МФА;

Доказано, что для азиатских стран наименее приемлемым сценарием является сохранение статус-кво, в то время как эффективность и выгодность двух других во многом зависит от того, насколько успешным будет партнерство азиатских и евразийских ВФИ.

5) Доказано, что сопряжение с азиатской ВФА способствует развитию экономического потенциала РФ и других стран ЕАЭС и создаст условия для более равноправного сотрудничества с КНР и азиатскими ВФИ.

6) Представлен механизм оценки перспектив взаимодействия РФ и ЕАЭС с основными партнерами, который предполагает 4 основных сценария (ориентация стран ЕАЭС преимущественно на сотрудничество со странами Запада, усиление зависимости от них, партнерство с КНР и азиатскими

странами и продвижение идеи единой Евразии) и связывает эти сценарии с предложенными ранее направлениями трансформации глобальной валютно-финансовой архитектуры.

7) Предложен механизм реализации концепции партнерства с азиатскими странами и ВФИ на основе разработки единой стратегии кооперации на национальном, региональном и мегарегиональном уровнях, предполагающей синергетический эффект как для национальных экономик стран ЕАЭС, так и для развития интеграции в ЕАЭС в целом.

8) Разработана оптимизационная эконометрическая модель деятельности Евразийского банка развития и его сотрудничества с азиатскими ВФИ, позволяющая оценить перспективы и риски тесной валютно-финансовой кооперации ЕАЭС с азиатскими странами. На основе выявленных рисков разработана оптимальная стратегия валютно-финансового сотрудничества ЕАБР с азиатскими ВФИ и формирующейся азиатской валютно-финансовой архитектурой.

Представленные результаты исследования представляют не только новые подходы к анализу глобальной валютно-финансовой архитектуры и места азиатских валютно-финансовых институтов в ее развитии, но и направления трансформации МФА в будущем и позволяют предложить наиболее эффективные стратегии как для стран Азиатско-Тихоокеанского региона, так и для стран Евразийского экономического союза.

Список сокращений и условных обозначений

В настоящей диссертации применяют следующие сокращения и обозначения:

АБИИ – Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (The Asian Infrastructure Investment Bank)

АБР – Азиатский банк развития (The Asian Development Bank)

АСЕАН – Ассоциации стран Юго-Восточной Азии (The Association of Southeast Asian Nations)

АфБР – Африканский Банк Развития (African Development Bank)

БРИКС – BRICS (сокращение от Brazil, Russia, India, China, South Africa)

ВВП – валовой внутренний продукт

ВВП по ППС – валовой внутренний продукт по паритету покупательной способности

ВРЭП – Всеобъемлющее региональное экономическое партнерство

ВТО – Всемирная торговая организация (World Trade Organization)

ВФА – валютно-финансовая архитектура

ВФИ – валютно-финансовые институты

ГВФА – глобальная валютно-финансовая архитектура

МФА – мировая финансовая архитектура

ГД – глобальные дисбалансы

Группа ВБ – Группа Всемирного банка (The World Bank Group)

ГФА – глобальная финансовая архитектура

ГЦДС – глобальные цепочки добавленной стоимости

долл. или \$ – доллар США

ЕАБР – Евразийский банк развития

ЕАЭС – Евразийский экономический союз

- КНР – Китайская Народная Республика
- МаБР – Межамериканский банк развития (Inter-American Development Bank)
- МАР – Международная ассоциация развития (International Development Association)
- МБРР – Международный банк реконструкции и развития (International Bank for Reconstruction and Development)
- МВФ – Международный валютный фонд (The International Monetary Fund)
- МНК – мультинациональные корпорации
- МФА – мировая финансовая архитектура
- МФК – Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation)
- НАФТА – Североамериканское соглашение о свободной торговле (North American Free Trade Agreement)
- НБР – Новый банк развития БРИКС (The New Development Bank)
- НРС – наименее развитые страны
- ООН – Организация Объединенных Наций
- ОПОП – Инициатива «Один пояс, один путь»
- ПИИ – прямые иностранные инвестиции
- РКИФ – Российско-китайский инвестиционный фонд
- РФ – Российская Федерация
- СДР – специальные права заимствования
- СЕТА – Соглашение о всеобъемлющей зоне свободной торговли между Канадой и Европейским союзом (Comprehensive Economic and Trade Agreement)
- СТО – счет текущих операций
- США – Соединенные Штаты Америки

ТАП – Трансатлантическое партнерство (Transatlantic Trade and Investment Partnership)

ТНБ – транснациональные банки

ТПП – Транстихоокеанское партнерство (Transpacific Partnership)

ФРГ – Федеративная Республика Германия

ЧММИ – Чиангмайская многосторонняя инициатива

ШОС – Шанхайская организация сотрудничества

ЮАР – Южно-Африканская Республика

ЮВА – Юго-Восточная Азия

ЮНКТАД – Конференция ООН по торговле и развитию (The United Nations Conference on Trade and Development)

OLI – ownership – location – internationalization (собственность – расположение – интернационализация)

PVP – payment versus payment (принцип осуществления валютных расчетов «платеж против платежа»)

Словарь терминов

банк развития: Специализированные инвестиционно-кредитные институты, организованные в форме государственной корпорации или на базе частно-государственного партнерства. От других типов банков их отличает высокая степень капитализации, что позволяет им выполнять масштабные задачи, направленные на решение структурных экономических проблем. Получение прибыли не является основной целью деятельности банков развития, так как чаще всего они создаются для восстановления, реструктуризации, модернизации и инновационного обновления экономики.

валютно-финансовые институты: Термин используется для обозначения различных организаций, которые в той или иной мере выполняют функции регулирования международных валютных, кредитных и финансовых отношений, проведения исследований по проблемам валютно-кредитной и финансовой сфер мирового хозяйства, выработки рекомендаций и предложений. Представлены как новообразованными, так и классическими финансовыми механизмами.

геофинансовые институты: Валютно-финансовые институты, сложившиеся в процессе становления и развития глобализованных финансов (МВФ, Группа ВБ, БМР, Группа 20), обладающие наибольшим экономическим и политическим весом в глобализованной МФА.

мировая финансовая архитектура: Комплекс финансовых отношений между субъектами мирохозяйственных связей с соответствующей инфраструктурой финансовых рынков и опосредующими эти отношения валютно-финансовыми институтами.

мировая валютно-финансовая система: Форма организации международных валютных, расчетных и кредитно-финансовых отношений, закрепленных межправительственными соглашениями и уставами международных финансовых организаций на определенном историческом отрезке времени.

реформирование: Преобразование, изменение, переустройство какой-либо стороны общественной жизни (экономики), порядков (институтов, учреждений).

трансформация: Преобразование структур, форм и способов, изменение целевой направленности деятельности.

Список литературы

Нормативные правовые акты

1. Рамочная конвенция Организации Объединенных Наций об изменении климата : [принята ООН 9 мая 1992 г.]. – ООН. – Текст : электронный. –

URL:

http://www.un.org/ru/documents/decl_conv/conventions/climate_framework_conv.shtml (дата обращения: 07.04.2019).

2. Киотский протокол к Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата : [принят ООН 11 декабря 1997 г.]. – ООН. – Текст : электронный. – Режим доступа: https://www.un.org/ru/documents/decl_conv/conventions/kyoto.shtml (дата обращения: 12.04.2019).

3. Декларация тысячелетия Организации Объединенных Наций Резолюция : [принята Генеральной Ассамблеей ООН от 18 сентября 2000 г.]. – ООН. – Текст : электронный. – URL: <https://undocs.org/ru/A/RES/55/2> (дата обращения: 05.04.2019).

4. Развитие людских ресурсов : [принята Генеральной Ассамблеей ООН 19 декабря 2007 г.]. – ООН. – Текст : электронный. – URL: <https://undocs.org/ru/A/RES/62/207> (дата обращения: 03.04.2019).

5. Циндаоская декларация Совета глав государств – членов Шанхайской организации сотрудничества Резолюция : [принята СГГ ШОС 10 июня 2018 г.]. – Официальные сетевые ресурсы Президента России. – Текст : электронный. – URL: <http://kremlin.ru/supplement/5315> (дата обращения: 16.04.2019).

6. Vientiane Action Programme : [принята 29 ноября 2004 на 10 Саммите АСЕАН]. – The Association of Southeast Asian Nations. – Текст : электронный.

– URL: <https://www.asean.org/wp-content/uploads/images/archive/VAP-10th%20ASEAN%20Summit.pdf> (дата обращения: 07.04.2019).

7. Fortaleza Declaration and Action Plan of the 6th BRICS Summit : [принята 15 июля 2014 на 6 Саммите БРИКС]. – Официальные сетевые ресурсы Президента России. – Текст : электронный. – URL: <http://en.kremlin.ru/catalog/keywords/13/events/46227> (дата обращения: 19.04.2019).

8. Articles of agreement of the International Monetary Fund : [принята 22 июля 1944 г. ООН]. – The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/index.htm> (дата обращения: 16.04.2019).

9. The ASEAN Charter : [принята 05 апреля 2016 г. АСЕАН]. – The Association of Southeast Asian Nations. – Текст : электронный. – URL: https://www.asean.org/wp-content/uploads/2012/05/11.-October-2015-The-ASEAN-Charter-18th-Reprint-Amended-updated-on-05_-April-2016-IJP.pdf (дата обращения: 01.04.2019).

10. Declaration of the 11th BRICS Summit : [принята 14 ноября 2019 на 11 Саммите БРИКС]. – Официальные сетевые ресурсы Президента России. – Текст : электронный. – URL: <http://en.kremlin.ru/supplement/5458> (дата обращения: 05.04.2019).

11. Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act : [принят 21 июля 2010 г. Конгрессом США]. – Congress.gov. – Текст : электронный. – URL: <https://www.congress.gov/bill/111th-congress/house-bill/4173/text> (дата обращения: 07.04.2019).

Книги

12. Бернстайн, П. Фундаментальные идеи финансового мира: эволюция / П. Бернстайн. – 5-е издание – Москва : Альпина Паблишер, 2018. – 247 с. – ISBN 378-5-9614-7087-4.

13. Васильев, Л.Е. АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л.Е. Васильев. – Москва : Форум, 2010. – 368 с. – ISBN 978-5-8199-0421-3.
14. Веблен, Т. Теория делового предприятия / Т. Веблен. – Москва : Дело, 2007. – 288 с. – ISBN 5-7749-0447-4.
15. Веблен, Т. Теория праздного класса / Т. Веблен. – Москва : Прогресс, 1984. – 202 с. – ISBN 978-5-397-05186-6.
16. Гильфердинг, Р. Финансовый капитал. Новейшая фаза в развитии капитализма / Р. Гильфердинг. – Москва : Либроком, 2017. – 480 с. – ISBN 978-5-397-05492-8.
17. Гринспен, А. Карта и территория: Риск, человеческая природа и проблемы прогнозирования [перевод с английского] / А. Гринспен. – Москва : Альпина-Паблишер, 2018. – 412 с. – ISBN 978-5-9614-4699-9.
18. Драйзер, Т. Финансист / Т. Драйзер. – Москва : Эксмо, 2016. – 736 с. – ISBN 978-5-699-36993-5.
19. Кругман, П. Выход из кризиса есть! / П. Кругман. – Москва : Азбука Бизнес, 2013. – 320 с. – ISBN 978-5-389-04446-3.
20. Маркс, К. Капитал / К. Маркс. – Санкт-Петербург : Лениздат-классика, 2018. – 512 с. – ISBN 978-5-9710-7334-5.
21. Мейсон, П. Посткапитализм: путеводитель по нашему будущему / П. Мейсон. – Москва : Ад Маргинем, 2016. – 416 с. – ISBN 978-5-91103-286-9.
22. Портер, М. Международная конкуренция: Конкурентные преимущества стран / М. Портер. – Москва : Альпина Паблишер, 2016. – 947 с. – ISBN 978-5-9614-7084-0.
23. Звонова Е.А. Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский финансовый рынок / Е.А. Звонова, А.В. Кузнецов, А.В. Навой [и др.]. – Москва : РУСАЙНС, 2016. – 430 с. – ISBN 978-5-4365-0570-1.

24. Сорос, Дж. Мировой экономический кризис и его назначение. Новая парадигма финансовых рынков / Дж. Сорос. – Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2010. – 263 с. – ISBN 978-5-91657-030-4.

25. Талеб, Н.Н. Черный лебедь: под знаком непредсказуемости / Н.Н. Талеб. – Издание 2-е, дополненное – Москва : КоЛибри ; Азбука-Аттикус, 2018. – 734 с. – ISBN 978-5-389-09894-7.

26. Темин, П. Экономика без лидера: почему рассыпалась мировая экономическая система и как ее собрать / П. Темин, Д. Вайнс. – Москва : Издательство Института Гайдара, 2015. – 463 с. – ISBN 978-5-93255-422-7.

27. Уэйнрайт, Т. Narconomics. Преступный синдикат как успешная бизнес-модель / Т. Уэйнрайт. – Санкт-Петербург : Пальмира, 2018. – 271 с. – ISBN 978-5-386-10790-1.

28. Шваб, К. Четвертая промышленная революция / К. Шваб. – Москва : Эксмо, 2016. – 208 с. – ISBN 978-5-699-90556-0.

29. Balassa, B. The theory of Economic Integration / B. Balassa. – Oxon : Routledge, 2011. – 304 p. – ISBN 978-0415681247.

30. Bernanke, B. The courage to act: a memoir of a crisis and its aftermath / B. Bernanke. –New York, NY : W.W. Norton & Company, 2017. – 640 p. – ISBN 978-0393353990.

31. Drucker, P.F. The New Realities: in Government and Politics, in Economics and Business, in Society and World View / P.F. Drucker. – New York : Harpercollins, 1989. – 276 p. – ISBN 978-4478370414.

32. Dunning, J.H. Trade Location of Economic Activity and the MNE: A Search for an Eclectic Approach / J.H. Dunning. – London : Macmillan, 1977. – 407 p. – ISBN 978-1-349-03196-2 38.

33. Dunning, J.H. Transpacific foreign direct investment and the investment development path: the record assessed / J.H. Dunning, R. Narula. – Maastricht : Maastricht Economic Research Institute on Innovation and Technology, 1993. – 84 p. – ISBN B0006PB3DW.

34. Hankel, W. Brave New World Economy: Global Finance Threatens Our Future / W. Hankel, R. Isaak. – Hoboken : John Wiley & Sons, 2011. – 270 p. – ISBN 978-1118004418.

35. Spence, M. Measuring and Analyzing the Impact of GVCs on Economic Development / M. Spence, P. Antras. – Washington : World Bank Publications, 2017. – 205 p. – ISBN 978-92-870-4125-8.

36. Sombart, W. Studien zur Entwicklungsgeschichte des modernen Kapitalismus. Band 1 / W. Sombart. – Leipzig : Duncker & Humblot, 1913. – 237 p. – ISBN 978-3956972102.

37. Soros, G. The Crisis of Global Capitalism: Open Society Endangered / G. Soros. – New York : PublicAffairs, 1998. – 288 p. – ISBN 978-1891620270

38. Triffin, R. Gold and the Dollar Crisis: The Future of Convertibility / R. Triffin. – New Haven : Yale University Press, 1960. – 212 p. – ISBN 978-0300002447.

Статьи в журналах

39. Аржаев, Ф.И. Влияние «Один пояс, один путь» на глобальные дисбалансы в Азии: текущее состояние и перспективные направления / Ф.И. Аржаев // Инновации и инвестиции. – 2019. – № 3. – С. 54–59. – ISSN 2307-180X.

40. Аржаев, Ф.И. Глобальные дисбалансы как причина трансформации глобальной валютно-финансовой архитектуры в современных условиях / Ф.И. Аржаев // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2019. – № 4А. Том 9. – С. 448–455. – ISSN 2454-0668.

41. Аржаев, Ф.И. Маршруты и коридоры ЭПШП: анализ / Ф.И. Аржаев // Экономика и предпринимательство. – 2017. – №. 11. – С. 861–865. – ISSN 1999-2300.

42. Богачева, О.В. Финансовая интеграция в АСЕАН: анализ практики / О.В. Богачева, И.Д. Раков, О.В. Смородинов // Международные финансы. – 2017. – № 2. – С. 115–128. – ISSN 2075-1990.

43. Госкомитет по делам развития и реформ, Министерство иностранных дел и Министерство коммерции. Прекрасные перспективы и практические действия по совместному созданию экономического пояса Шёлкового пути и морского Шёлкового пути XXI века // Россия и АТР. – 2015. – № 3 (89). – С. 255–270. – ISBN 978–7–119–09359–8.

44. Ильин, Е.Ю. Участие международного валютного фонда, «Группы двадцати» и ЕС в реформировании системы глобального регулирования / Е.Ю. Ильин // Вестник МГИМО Университета. – 2014. – № 1 (34). – С. 80–87. – ISSN 2071–8160.

45. Ковальчук, А.П. БРИКС на пути создания новой мировой валютно-финансовой системы / А.П. Ковальчук // Экономические отношения. – 2015. – № 4. – С. 95–100. – ISSN 2587-8921.

46. Костюнина, Г.М. Интеграционная модель АСЕАН+ 1: основные положения соглашений и влияние на внешнеэкономические связи / Г.М. Костюнина // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Международные отношения. – 2017. – №. 3. Том 17. – С. 441–457. – ISSN 2313-0660.

47. Кузнецов, А.В. Международные финансовые институты и вызовы многополярности / А.В. Кузнецов // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Международные отношения. – 2017. – № 1. Том 17. – С. 9–21. – ISSN 2220– 6469.

48. Ларин, О.Н. Механизмы инвестиционной поддержки инфраструктурных проектов китайской инициативы «Один пояс, один путь» и технологии цифровой железной дороги / О.Н. Ларин, В.П. Куприяновский // Современные информационные технологии и ИТ-образование. – 2017. – № 3. Том 13. – С. 167–175. – ISSN 2411-1473.

49. Лексютина, Я.В. Усилия БРИКС по изменению мировой валютно-финансовой системы / Я.В. Лексютина // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2016. – № 11. – С. 143–157. – ISSN 2073-8005.

50. Лобанов, М. Инициатива «Один пояс и один путь». Какие цели в действительности преследует Китай? / М. Лобанов, Е. Звезданович-Лобанова // Свободная мысль. – 2017. – № 5. – С. 115–130. – ISSN 0869-4435.

51. Муратшина, К.Г. К вопросу о создании Банка ШОС / К.Г. Муратшина // Управленческое консультирование. – 2017. – № 7. – С. 43–54. – ISSN 1726-1139.

52. Оцич, Ч. Финансиализация и современные экономические кризисы / Ч. Оцич, Р. Буквич // Экономика и экономические науки. – 2013. – № 3 (22). – С. 4–17. – ISSN 2227-9407.

53. Прохоров, И.А. Региональная финансовая интеграция в развивающихся странах / И.А. Прохоров // Дискуссия. – 2015. – № 4(56). – С. 45–54. – ISSN 2077-7639.

54. Региональные финансовые механизмы и их роль в обеспечении финансовой стабильности (опыт АСЕАН) / Яковлев И.А. [и др.] // Мировая экономика, Международные финансы. – 2016. – № 5. – С. 52–62. – ISSN 0131-227.

55. Савина, Т.Н. Инновационная пауза как причина цикличности экономического развития / Т.Н. Савина // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2010. – № 9. – С. 46–52. – ISSN 2073-2872.

56. Цзя, С. Теневой банкинг в Китае / С. Цзя // Экономические науки. – 2016. – № 3 (136). – С. 101–105. – ISSN 2072-0858.

57. Цзя, С. Фонд Шелкового Пути: основные направления и результаты деятельности / С. Цзя // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2018. – № 5-2. – С. 134–142. – ISSN 2411-0450.

58. Шварц, Г.М. Глобальная реформа регулирования финансового сектора: первые итоги и новые вызовы / Г.М. Шварц // Деньги и кредит. – 2016. – № 5. – С. 28–38. – ISSN 0130-3090.

59. Allen, F. Financial crises: theory and evidence / F. Allen, A. Babus, E. Carletti // *Annual Review of Financial Economics*. – 2009. – № 1. Volume 2. – C. 97–116. – DOI <https://doi.org/10.1146/annurev.financial.050808.114321>.

60. Angeletos, G.M. Financial Integration, Entrepreneurial Risk and Global Imbalances / G.M. Angeletos, V. Panousi // *NBER Working Papers*. – 2011. – №. 16761. – DOI <https://doi.org/10.1016/j.jet.2011.02.001>.

61. Arrighi, G. Industrial Convergence and the Persistence of the North-South Income Divide: a Rejoinder to Firebauch / G. Arrighi, B.J. Silver, B.D. Brewer // *Studies in Comparative Economic Development*. – 2005. – № 1. Volume 40. – C. 83–88. – DOI <https://doi.org/10.1007/BF02686289>.

62. Braithwaite, J. Crime in Asia: Toward a Better Future / J. Braithwaite // *Asian Criminology*. – 2014. – №. 9. – C. 65–75. – DOI [10.1007/s11417-013-9176-0](https://doi.org/10.1007/s11417-013-9176-0).

63. Chien, Y. The Risk Premium and Long-Run Global Imbalances / Y. Chien, K. Naknoi // *Purdue University Working Paper*. – 2011. – № 1266. – DOI <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2015.04.001>.

64. Cooper, A.F. The BRICS' New Development Bank: Shifting from material leverage to innovative capacity / A.F. Cooper // *Global Policy*. – 2017. – № 3. Volume 7. – C. 275–284. – DOI <https://doi.org/10.1111/1758-5899.12458>.

65. Damgaard, J. The Rise of Phantom Investments / J. Damgaard, T. Elkjaer, N. Johannesen // *Finance & Development*. – 2019. – № 3. Volume 56. – C. 11–13. – ISSN 2596-44TX.

66. Fardella, E. The Belt and Road initiative and its impact on Europe / E. Fardella, G. Prodi // *Valdai Papers*. – 2018. – №. 82. – DOI <https://doi.org/10.1111/cwe.12217>.

67. Fei, W. Intra-BRICS Financial Cooperation: Opportunities and Challenges / W. Fei // *İktisadiyat*. – 2017. – № 1. Volume 1. – C. 39–50. – ISSN 2707-9317.

68. Ferdausy, S. Impact of Multinational Corporations on Developing Countries / S. Ferdausy, M.S. Rahman // *The Chittagong University Journal of Business Administration*. – 2009. – № 24. – С. 111–137. – ISSN 2219-4843.

69. Goldstein, I. Three Branches of Theories of Financial Crises / I. Goldstein, A. Razin // *Foundations and Trends® in Finance*. – 2015. – № 2. Volume 10. – С. 113–180. – DOI 10.1561/05000000049.

70. Gourinchas, P.O. Capital Flows to Developing Countries: The Allocation Puzzle / P.O. Gourinchas, O. Jeanne // *NBER Working Papers*. – 2007. – № 13602. – DOI 10.1093/restud/rdt004.

71. Ju, J. Domestic Institutions and the Bypass Effect of Financial Globalization / J. Ju, S.J. Wei // *American Economic Journal: Economic Policy*. – 2010. – № 4. Volume 2. – С. 173–204. - DOI 10.1257/pol.2.4.173.

72. Karim, M.A. Should the ASEAN Regional Forum (ARF) Revisit its Core Areas? / M.A. Karim // *An International Journal of Asia-Europe Relations*. – 2016. – № 1. Volume 3. – С. 110–119. – ISSN 2289-800X.

73. Knoerich, J. Has outward foreign direct investment contributed to the development of the Chinese economy? / J. Knoerich // *Transnational Corporations*. – 2017. – № 2. Volume 23. – С. 1–48. – DOI 10.18356/898d556e-en.

74. Larionova, M.V. Potential role of the NDB and AIIB in the global financial system / M.V. Larionova, A.V. Shelepov // *Vestnik RUDN. International relations*. – 2016. – № 4. Volume 16. – С. 700–716. – ISSN 2313-0660.

75. Mendoza, E.G. Financial Integration, Financial Deepness and Global Imbalances / E.G. Mendoza, J.V. Rios-Rull, V. Quadrini // *Journal of Political Economy*. – 2009. – № 3. Volume 117. – С. 371–410. – DOI 10.3386/w12909.

76. Moll, B. Economic Development, Flow of Funds and the Equilibrium Interaction of Financial Frictions / B. Moll, R.M. Townsend, V. Zhorin // *NBER Working Papers*. – 2016. – № 19618. – DOI <https://doi.org/10.1073/pnas.1707055114>.

77. Morris, S. What the AIIB Can Do for the Multilateral System / S. Morris // *China International Studies*. – 2017. – Volume 65. – С. 60–68. – DOI отсутствует.

78. Porter, M.E. The competitive advantage of nations / M.E. Porter // *Harvard business review*. – 1990. – № 2. Volume 68. – С. 73–93. DOI отсутствует. – ISSN 0017-8012.

79. Ramstetter, E. Multinational Corporations in Indonesia and Thailand: An Overview of Effects on Wages, Productivity, and Export / E. Ramstetter, F. Sjöholm // *East Asian Economic Perspectives*. – 2006. – № 2. Volume 17. – С. 78–102. – ISBN 978-1-4039-9878-1.

80. Reich, A. The effectiveness of the WTO dispute settlement system: a statistical analysis / A. Reich // *EUI Working Paper*. – № LAW 2017/11. – ISSN 1725-6739.

81. Schwartz, H.M. US Policy and Globalization: Before and after the Global Financial Crisis / H.M. Schwartz // *Valdai Papers*. – 2016. – № 51. – DOI отсутствует.

82. Sipalan, J. Malaysia, Singapore launch new trade link to boost liquidity / J. Sipalan, A. Aravindan // *Reuters*. – 2018. – № 37-2018. – DOI 10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0641

83. Song, Z. Growing Like China / Z. Song, K. Storesletten, F. Zilibotti // *American Economic Review*. – 2011. – № 1. Volume 101. – С. 196–233. – DOI 10.1257/aer.101.1.196.

84. The external balance assessment (EBA) methodology / Phillips M.S. [и др.] // *IMF Working Paper*. – 2013. – № 13-272. – DOI:10.5089/9781484346686.001.

85. The External Balance Assessment Methodology: 2018 Update / Cubeddu L. [и др.] // *IMF Working Paper*. – 2019. – № 19/65. – ISSN 1018-5941.

86. Wang, Y. The Political Economy of Joining the AIIB / Y. Wang // *The Chinese Journal of International Politics*. – 2018. – № 2. Volume 11. – С. 105–130. – DOI <https://doi.org/10.1093/cjip/poy006>.

Сайты в сети Интернет

87. «Один пояс — один путь» как практическая платформа для процветания всех стран // Известия. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://iz.ru/808958/reporter-financial-times-lian-dan/odin-poi-as-odin-put-kak-prakticheskaia-platforma-dlia-protcvetaniia-vsekh-stran> (дата обращения: 04.03.2019).

88. 5 главных проектов «Одного пояса – одного пути» // Вести.Ru. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.vesti.ru/doc.html?id=3066977> (дата обращения: 06.07.2019).

89. COSCO купила акции управляющей компании порта Пирей // Вести.Ru. – Текст : электронный. – 2016. – URL: <https://www.vesti.ru/doc.html?id=2786515> (дата обращения: 21.01.2019).

90. Азиатский банк развития: опыт стратегического управления // Внешэкономбанк. – Текст : электронный. – 2012. – URL: <https://вэб.пф/common/upload/files/veb/analytics/strman/sm201202adb.pdf> (дата обращения: 12.11.2019).

91. Академик – Мировая экономика // Академик. – Текст : электронный. – 2019. – URL: https://yuridicheskaya_encyclopediya.academic.ru/5802/МИРОВАЯ_ЭКОНОМИКА (дата обращения: 21.02.2019).

92. Ань, Х. 50 лет АСЕАН: 6-я по величине экономика мира // Радио «Голос Вьетнама» – Служба нововещания. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <http://vovworld.vn/ru-RU/новости/50-лет-асеан-6я-по-величине-экономика-мира-565594.vov> (дата обращения: 04.02.2020).

93. АСЕАН: Новый виток интеграции и позиция России // РСМД. – Текст : электронный. – 2016. URL: <http://russiancouncil.ru/asean-russia> (дата обращения: 29.12.2018).

94. Ассоциация государств Юго-Восточной Азии // Центр АСЕАН при МГИМО МИД России. – Текст : электронный. – 2019. –

URL: <http://asean.mgimo.ru/ru/asean-c/11-rus/informatsiya/113-assotsiatsiya-gosudarstv-yugo-vostochnoj-azii> (дата обращения: 03.09.2020).

95. Банки развития // Банки.ру. – Текст : электронный. – 2019. – URL: https://www.banki.ru/wikibank/banki_razvitiya/ (дата обращения: 16.11.2019).

96. Китайские инвестиции в Африке: практика Фонда развития Китай – Африка // Российский совет по международным делам. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/columns/africa/kitayskie-investitsii-v-afrike-praktika-fonda-razvitiya-kitay-afrika/> (дата обращения: 21.01.2019).

97. Ван И о визите председателя КНР Си Цзиньпина в Италию, Монако и Францию // China.org.cn. – Текст : электронный. – 2019. – URL: http://russian.china.org.cn/china/txt/2019-03/28/content_74620756.htm (дата обращения: 19.07.2020).

98. Власти КНР: проект «Один пояс – один путь» создал 240 тыс. рабочих мест в 24 странах // ТАСС. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/5920212> (дата обращения: 19.05.2019).

99. Второй форум «Один пояс – один путь» пройдет в апреле 2019 года в Китае // ТАСС. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/5803714> (дата обращения: 09.01.2019).

100. Неравномерность развития стран мира // Бюллетень о текущих проблемах мировой экономики. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://ac.gov.ru/files/publication/a/16423.pdf> (дата обращения: 19.10.2020).

101. Год тигров: почему банки развития Азии конкурируют за вложения в региональные проекты // RT. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <https://russian.rt.com/business/article/403706-asiya-infrastruktura-finansy-2017> (дата обращения: 07.03.2020).

102. ЕС бросает вызов инициативе Китая «Один пояс – один путь» // Вести.Ру. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.vesti.ru/doc.html?id=3064868> (дата обращения: 23.08.2020).

103. Лидеры БРИКС приняли заявление по итогам встречи в Аргентине // Российская газета. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://rg.ru/2018/11/30/lidery-briks-priniali-zaiavlenie-po-itogam-vstrechi-v-argentine.html> (дата обращения: 09.04.2020).

104. Италия планирует присоединиться к китайской инициативе «Один пояс – один путь» // Вести.Ru. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.vesti.ru/doc.html?id=3123399> (дата обращения: 21.12.2019).

105. PVP, или Тихая война против доллара // Фонд стратегической культуры. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.fondsk.ru/news/2018/02/24/pvp-ili-tihaya-vojna-protiv-dollar-45662.html> (дата обращения: 16.11.2018).

106. Санация банков в России: оправданы ли расходы на оздоровление // Forbes. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <https://www.forbes.ru/biznes/342457-sanaciya-bankov-v-rossii-opravdany-li-rashody-na-ozdorovlenie> (дата обращения: 18.11.2018).

107. Новый банк развития БРИКС: итоги первого года работы // НКИ БРИКС. – Текст : электронный. – 2016. – URL: <http://nkibrics.ru/posts/show/57fb51db6272692c3d0b0000> (дата обращения: 30.09.2020).

108. Трудные этапы большого пути BRI: «Один пояс» – много проблем» // Eurasia Daily. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://eadaily.com/ru/news/2018/04/07/trudnye-etapy-bolshogo-puti-odin-royas-mnogo-problem> (дата обращения: 17.05.2020).

109. АБИИ и АБР подписали меморандум о укреплении сотрудничества // РИА Новости. – Текст : электронный. – 2016. – URL: <https://ria.ru/20160502/1424910201.html> (дата обращения: 09.09.2019).

110. Смена настроений: почему инвесторы впервые за три года активно скупают акции китайских банков // RT. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://russian.rt.com/business/article/476311-kitai-banki-akcii-rost> (дата обращения: 10.04.2019).

111. Медиакорпорация Китая. «Один пояс, один путь»: вторая пятилетка // Российская газета. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://rg.ru/2018/08/30/odin-poias-odin-put-vtoraia-piatiletka.html> (дата обращения: 12.03.2019).

112. О банке // Евразийский банк развития. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://eabr.org/about/> (дата обращения: 12.04.2019).

113. За что не любит Всемирный банк человек, который может стать его президентом // Ведомости. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2019/02/10/793743-vsemirniiprezidentom> (дата обращения: 04.05.2019).

114. Отток капитала из России вырос в 2018 году в 2,7 раза // Ведомости. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2019/01/17/791702-ottok-kapitala> (дата обращения: 03.01.2019).

115. Потребности в финансировании инфраструктуры Азии превышают \$1,7 трлн в год, что в два раза больше предыдущей оценки // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <https://www.adb.org/ru/news/asia-infrastructure-needs-exceed-17-trillion-year-double-previous-estimates> (дата обращения: 12.12.2018).

116. Банку ШОС с офисом в Бишкеке быть? Отвечают эксперты // Sputnik Кыргызстан. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://ru.sputnik.kg/economy/20180418/1038726878/bank-shos-ofis-bishkek-otvet-ekspert.html> (дата обращения: 15.12.2020).

117. About us // The New Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.ndb.int/about-us/essence/mission-values/> (дата обращения: 01.12.2020).

118. ADB Sovereign Projects // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://data.adb.org/dataset/adb-sovereign-projects> (дата обращения: 28.01.2019).

119. Annual Report 2017: Members, Capital Stock, and Voting Power (as of 31 December 2017) // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <https://data.adb.org/sites/default/files/ar2017-oi-appendix1.pdf> (дата обращения: 29.11.2018).

120. Annual Report 2018 // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.aiib.org/en/news-events/annual-report/2018/home/index.html> (дата обращения: 30.07.2019).

121. Approved projects // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.aiib.org/en/projects/approved/index.html> (дата обращения: 21.01.2019).

122. ASEAN Community Vision 2025 // The Association of Southeast Asian Nations. – Текст : электронный. – 2015. – URL: <https://www.asean.org/storage/images/2015/November/aec-page/ASEAN-Community-Vision-2025.pdf> (дата обращения: 28.09.2019).

123. ASEAN Debt Securities Disclosure Standards // ASEAN Capital Markets Forum. – Текст : электронный. – 2013. – URL: <https://www.theacmf.org/publications/asean-disclosure-standards> (дата обращения: 21.12.2018).

124. ASEAN Equity Securities Disclosure Standards // ASEAN Capital Markets Forum. – Текст : электронный. – 2013. – URL: <https://www.theacmf.org/publications/asean-disclosure-standards> (дата обращения: 21.12.2018).

125. ASEAN Vision 2020 // The Association of Southeast Asian Nations. – Текст : электронный. – 2012. – URL: https://asean.org/?static_post=asean-vision-2020 (дата обращения: 21.12.2018).

126. Asian Bond Fund (ABF) / Guide to Hong Kong Monetary, Banking and Financial Terms // Hong Kong Monetary and Banking Terms. – Текст : электронный. – 2019. – URL:

https://www.hkma.gov.hk/gdbook/eng/a/asian_bond_fund.shtml (дата обращения: 21.12.2018).

127. Asian Development Outlook 2019 Update: Growth Outlook // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.adb.org/news/infographics/asian-development-outlook-2019-update-growth-outlook> (дата обращения: 10.12.2019).

128. Asian Economic Integration Report 2019/2020: Demographic Change, Productivity, and the Role of Technology // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/536691/aeir-2019-highlights.pdf> (дата обращения: 10.12.2019).

129. Average annual wages in China from 2008 to 2018 // Statista. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.statista.com/statistics/743522/china-average-yearly-wages/> (дата обращения: 13.08.2020).

130. BRI Connect: An initiative in numbers. 2nd edition: Asia in focus // Refinitiv. – Текст : электронный. – 2019. – URL: https://www.refinitiv.com/content/dam/marketing/en_us/documents/reports/belt-and-road-initiative-in-numbers-issue-2.pdf (дата обращения: 10.05.2020).

131. Bridging Borders: Infrastructure to Connect Asia and Beyond // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.aiib.org/en/news-events/asian-infrastructure-finance/common/base/download/АИВ-Asian-Infrastructure-Finance-2019-Report.pdf> (дата обращения: 06.02.2020).

132. Asian Infrastructure Investment Bank seeks global deals // CTMFile. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://ctmfile.com/story/asian-infrastructure-investment-bank-seeks-global-deals> (дата обращения: 01.09.2019).

133. Budget summary for CY2019 // The New Development Bank. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.ndb.int/wp->

content/uploads/2017/09/Summary-of-the-NDB-Budget-for-2019.pdf (дата обращения: 10.12.2019).

134. China Global Investment Tracker // American Enterprise Institute. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <http://www.aei.org/china-global-investment-tracker/> (дата обращения: 11.10.2020).

135. Current account balance U.S. dollars // The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.imf.org/external/datamapper/BCA@WEO/AS5> (дата обращения: 01.06.2020).

136. Data portal // Asian Bonds Online (ASEAN+3 Initiative). – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://asianbondsonline.adb.org/data-portal/> (дата обращения: 15.09.2019).

137. EBA estimates: Analysis of 2018 current accounts and real effective exchange rates // The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.imf.org/external/np/res/eba/data/EBAEstimates-2018.pdf> (дата обращения: 19.10.2019).

138. Embracing the BRI ecosystem in 2018 // Deloitte Insights. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www2.deloitte.com/insights/us/en/economy/asia-pacific/china-belt-and-road-initiative.html> (дата обращения: 18.04.2019).

139. Exchange Rate Archives by Month // The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – 2019. – URL: https://www.imf.org/external/np/fin/data/param_rms_mth.aspx (дата обращения: 06.05.2020).

140. External Sector selected indicators: Current Account, Goods and Services, Net, US Dollars // The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://data.imf.org/regular.aspx?key=61545863> (дата обращения: 09.12.2018).

141. External Trade Statistics // The Association of Southeast Asian Nations. – Текст : электронный. – 2016. – URL: https://asean.org/?static_post=external-trade-statistics-3 (дата обращения: 11.11.2018).

142. What the Belt and Road Initiative can learn from the AIIB // Infrastructure Investor. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.infrastructureinvestor.com/what-the-belt-and-road-can-learn-from-the-aiib/> (дата обращения: 04.03.2019).

143. Fortune 500 // Fortune 500. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://fortune.com/fortune500/> (дата обращения: 08.02.2019).

144. Global Corporate and Investment Banking: An Agenda for Change // McKinsey&Company. – Текст : электронный. – 2012. – URL: https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/dotcom/client_service/financial%20services/latest%20thinking/reports/global_corporate_and_investment_banking_an_agenda_for_change.ashx (дата обращения: 23.12.2018).

145. The misunderstood AIIB // The Interpreter (Lowy Institute). – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.lowyinstitute.org/the-interpreter/misunderstood-aiib> (дата обращения: 27.12.2018).

146. A critical look at China's One Belt, One Road initiative // Committee for the Abolition of Illegitimate Debt. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://www.cadtm.org/A-critical-look-at-China-s-One-Belt-One-Road-initiative> (дата обращения: 11.10.2019).

147. High-technology exports (% of manufactured exports) // The World Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/tx.val.tech.mf.zs> (дата обращения: 05.04.2020).

148. IMF Members' Quotas and Voting Power, and IMF Board of Governors // The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.imf.org/external/np/sec/memdir/members.aspx> (дата обращения: 09.10.2020).

149. International Debt Statistics // The World Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <http://datatopics.worldbank.org/debt/ids/> (дата обращения: 11.10.2020).

150. Inward and outward flows and stock, annual // UnctadStat. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=96740> (дата обращения: 11.10.2020).

151. List of Countries by GDP Sector Composition // Central Intelligence Agency. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.cia.gov/library/publications/download> (дата обращения: 11.10.2020).

152. Members of the Bank // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.aiib.org/en/about-aiib/governance/members-of-bank/index.html> (дата обращения: 06.11.2019).

153. Methodological note: World Investment Report 2017 // UNCTAD. – Текст : электронный. – 2017. – URL: https://unctad.org/en/PublicationChapters/wir2017chMethodNote_en.pdf (дата обращения: 25.10.2019).

154. Critique on “The Asean Regional Forum and Preventive Diplomacy: A Failure in Practice” // Wordpress. – Текст : электронный. – 2015. – URL: <https://ykm48.wordpress.com/2015/03/31/critique-on-the-asean-regional-forum-and-preventive-diplomacy-a-failure-in-practice/> (дата обращения: 08.11.2020).

155. NDB’s General Strategy: 2017–2021 // The New Development Bank. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2017/07/NDB-Strategy-Final.pdf> (дата обращения: 09.12.2020).

156. Nonfinancial corporate debt, loans and debt securities // The International Monetary Fund. – Текст : электронный. – 2019. – URL: https://www.imf.org/external/datamapper/NFC_LS@GDD/SWE (дата обращения: 20.01.2020).

157. Assessing Global Imbalances: The Nuts and Bolts // IMF Blog. – Текст : электронный. – 2017. – URL: <https://blogs.imf.org/2017/06/26/assessing-global-imbalances-the-nuts-and-bolts/> (дата обращения: 14.12.2018).

158. People's Bank of China, City of London Corporation. Building an Investment and Financing System for the Belt and Road Initiative // City of London. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.cityoflondon.gov.uk/business/asia-programme/greater-china/Documents/building-an-investment-and-financing-system-for-the-bri.pdf> (дата обращения: 14.11.2019).

159. Population of the world and countries // CountryMeters. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://countrymeters.info/> (дата обращения: 11.10.2020).

160. Portfolio investments // The World Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/BN.KLT.PTXL.CD?end=2017&start=2000&view=map&year=2017> (дата обращения: 11.10.2020).

161. Project Portfolio // The African Development Bank Group. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.afdb.org/en/projects-and-operations/project-portfolio/> (дата обращения: 11.10.2020).

162. Project Summary Information: Gujarat Rural Roads (MMGSY) Project // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2017. – URL: https://www.aiib.org/en/projects/approved/2017/_download/India/summary/MMGSY_Project.PDF (дата обращения: 19.12.2019).

163. Project Summary Information: Oman Broadband Infrastructure Project // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2017. – URL: https://www.aiib.org/en/projects/approved/2017/_download/oman/oman-broadband-infrastructure.pdf (дата обращения: 13.11.2019).

164. Projects & Operations // The World Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL:

http://projects.worldbank.org/search?lang=en&searchTerm=&countrycode_exact=3A (дата обращения: 11.10.2020).

165. Projects & Operations // The World Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <http://projects.worldbank.org> (дата обращения: 11.10.2020).

166. Projects // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.adb.org/projects> (дата обращения: 11.10.2020).

167. Projects // The New Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.ndb.int/projects/list-of-all-projects/> (дата обращения: 11.10.2020).

168. Proposed projects // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.aiib.org/en/projects/proposed/index.html> (дата обращения: 11.10.2020).

169. References & Other Documents on ASEAN Free Trade Area // The Association of Southeast Asian Nations. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://asean.org/asean-economic-community/asean-free-trade-area-afta-council/other-documents/> (дата обращения: 02.08.2019).

170. Research and Expertise on the World Economy - Central Bank Currency Swaps and the International Monetary System Area // CEPII. – Текст : электронный. – 2014. – URL: http://www.obela.org/system/files/CentralBankCurrencySwap_ChristopheDestais.pdf (дата обращения: 19.12.2018).

171. Connecting Local Businesses with Multinational Corporations Amplifies the Development Impact of FDI // The World Bank. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://blogs.worldbank.org/trade/connecting-local-businesses-multinational-corporations-amplifies-development-impact-fdi> (дата обращения: 11.10.2020).

172. Securities Overview // Treasury Direct. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.treasurydirect.gov/instit/marketable/marketable.htm> (дата обращения: 27.05.2019).

173. So far, so good for the AIIB // Nikkei Asia Review. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://asia.nikkei.com/Opinion/Nikkei-Editorial/So-far-so-good-for-the-AIIB> (дата обращения: 24.08.2019).

174. The effectiveness of the bilateral development banks // International Banker. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://internationalbanker.com/banking/the-effectiveness-of-multilateral-development-banks/> (дата обращения: 29.03.2020).

175. Strategy on Mobilizing Private Capital for Infrastructure // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://www.aiib.org/en/policies-strategies/strategies/private-capital-infrastructure-strategy.html> (дата обращения: 06.12.2019).

176. The International Monetary Fund // IMF. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.imf.org/external/index.htm> (дата обращения: 14.07.2019).

177. Development Economics: Macroeconomics. Lecture 3: Growth, TFP and inequality with financial market imperfections // Massachusetts Institute of Technology: MIT OpenCourseWare. – Текст : электронный. – 2013. – URL: <https://ocw.mit.edu> (дата обращения: 06.12.2018).

178. Trade in Goods (IMTS), Annually, HS 2-digit up to 8-Digit (AHTN), in US\$ // ASEANStatsDataPortal. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <https://data.aseanstats.org/trade-annually> (дата обращения: 11.10.2020).

179. We've launched our first-ever global running event along the Belt and Road // Standard Chartered. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.sc.com/en/media/press-release/weve-launched-our-first-ever-global-running-event-along-the-belt-and-road/> (дата обращения: 17.05.2019).

180. What are the main criticisms of the World Bank and IMF? // The Bretton Woods Project. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.brettonwoodsproject.org/wp-content/uploads/2019/06/Common-Criticisms-FINAL.pdf> (дата обращения: 08.10.2019).

181. White Paper: ASEAN Harmonisation in the Food Sector // ASEAN Food and Beverage Alliance. – Текст : электронный. – 2014. – URL: <http://afba.co/news/afba-white-paper/> (дата обращения: 19.12.2018).

182. Who We Are // The Asian Development Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.adb.org/about/main> (дата обращения: 11.10.2020).

183. Who We Are // The Asian Infrastructure Investment Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://www.aiib.org/en/about-aiib/index.html> (дата обращения: 11.10.2020).

184. World Bank Group Finances // The World Bank. – Текст : электронный. – 2019. – URL: <https://financesapp.worldbank.org/en/> (дата обращения: 11.10.2020).

185. World Bank Open Data // The World Bank. – Текст : электронный. – 2020. – URL: <https://data.worldbank.org> (дата обращения: 11.10.2020).

186. World Investment Report 2018: Investment and New Industrial Policies // UNCTAD. – Текст : электронный. – 2018. – URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf (дата обращения: 11.10.2020).

187. World Investment Report 2019: Special Economic Zones // UNCTAD. – Текст : электронный. – 2019. – URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf (дата обращения: 11.10.2020).

188. China-India Cooperation Under the SCO Framework // China Pictorial. – Текст : электронный. – 2018. – URL: <http://china-pictorial.com.cn/china-india-cooperation-under-the-sco-framework> (дата обращения: 11.09.2019).

Список иллюстративного материала

1 Список рисунков

Рисунок 1.1 Схема синергетической взаимозависимости дисбалансов мировой валютно-финансовой архитектуры	29
Рисунок 1.2 Парадокс Триффина (дилемма Триффина).....	41
Рисунок 1.3 Корпоративный долг компаний развитых стран и КНР, % ВВП.....	42
Рисунок 1.4 Приток ПИИ в развитые страны и КНР, млн долл.	51
Рисунок 1.5 Приток ПИИ в развивающиеся страны, млн долл.	51
Рисунок 1.6 Отток ПИИ из развитых стран и КНР, млн долл.	52
Рисунок 1.7 Отток ПИИ из развивающихся стран, млн долл.	52
Рисунок 1.8 Приток ПИИ по группам стран, млн долл.	53
Рисунок 1.9 Отток ПИИ по группам стран	54
Рисунок 1.10 Количество МНК по странам.....	56
Рисунок 1.11 Прибыль МНК по странам	57
Рисунок 1.12 Чистый поток портфельных инвестиций, млн долл.	54
Рисунок 1.13 Баланс СТО, млн долл.	58
Рисунок 1.14 Количество патентов (2019 г.)	60
Рисунок 1.15 ВВП развитых и развивающихся стран и его прогноз, долл.	65
Рисунок 2.1 Классификация азиатских ВФИ по уровню деятельности	68
Рисунок 2.2 Классификация азиатских ВФИ по характеру института .	69
Рисунок 2.3 Два контура МФА и их влияние на ее трансформацию	84
Рисунок 2.4 Структура капитала в проектах ОПОП.....	109
Рисунок 2.5 Два направления деятельности ОПОП	111
Рисунок 2.6 Уровни азиатской системы ВФИ.....	116
Рисунок 2.7 Доля валют в международных расчетах	117
Рисунок 3.1 Стратегия 1 и 2 для азиатских ВФИ.....	124

Рисунок 3.2 Стратегия 3 для азиатских ВФИ	124
Рисунок 3.3 Схема нелинейного развития азиатского региона	129
Рисунок 3.4 Основные проблемы ЕАЭС, производные от глобальных дисбалансов.....	142
Рисунок 3.5 Наиболее вероятные исходы сопряжения ЕАЭС с азиатской ВФА	145
Рисунок 3.6 Алгоритм сопряжения ЕАЭС и РФ с азиатской ВФА	150
Рисунок 3.7 Взаимно взвешенный экспорт РФ по регионам	154
Рисунок 3.8 Динамика показателей экономики РФ после сопряжения с азиатской ВФА (в процентах)	156
Рисунок 3.9 Объем инвестиций банков развития Азии	159

2 Список таблиц

Таблица 1.1 Классификация ВФИ по целям и видам деятельности.....	13
Таблица 1.2 Классификация ВФИ по институциональной матрице	14
Таблица 1.3 Ключевые изменения глобальной валютно-финансовой системы, инициированные развитыми странами	19
Таблица 1.4 Классификация тенденций разбалансировки глобальной финансовой архитектуры.....	23
Таблица 1.5 Объем биржевой торговли ценными бумагами в иностранной валюте в Азии по секторам.....	25
Таблица 1.6 Наиболее значимые трансрегиональные проекты на 2020 г.....	26
Таблица 1.7 Классификация глобальных дисбалансов.....	28
Таблица 1.8 Сценарии трансформации мирового рынка инвестиций ..	35
Таблица 1.9 Примеры корректировок СТО по методологии МВФ.....	40
Таблица 1.10 Основные характеристики дисбаланса информации.....	45
Таблица 1.11 Основные характеристики информационного дисбаланса	48

Таблица 1.12 Факторный анализ моделей - расшифровка показателей в приложении Д	63
Таблица 2.1 Сравнительный анализ АБИИ и АБР	78
Таблица 2.2 Новая институциональная модель АБИИ	82
Таблица 2.3 Сравнение НБР и ВБ	86
Таблица 2.4 Сравнение Резервного фонда БРИКС и МВФ	92
Таблица 2.5 Различия между институтами АСЕАН и ЕС	95
Таблица 3.1 Основные характеристики стратегий трансформации МФА азиатскими ВФИ	123
Таблица 3.2 Расчетный рост портфельных инвестиций в долях	155
Таблица 3.3 Расчетные темпы инфляции в азиатских странах	155
Таблица 3.4 Расчётный объем прямых иностранных инвестиций в страны Азии	155
Таблица 3.5 Взвешенные показатели экономики РФ после сопряжения с азиатской ВФА	156
Таблица 3.6 Показатели деятельности банков развития	158

Приложение А
(информационное)

Динамика основных экономических показателей рассматриваемых стран

Таблица А.1 – Приток ПИИ по странам 1970–1985 годы

В миллионах долларов

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Франция	621	526	657	1125	1847	1456	1046	1768	2445	2721	3328	2426	1559	1631	2197	2208
ФРГ	770	1091	1899	2045	2168	671	1320	943	1594	1735	342	329	755	1711	534	875
Греция	50	42	55	62	67	24	305	387	428	613	672	520	436	439	485	447
Исландия	5	20	3	-2	13	42	5	4	8	3	22	53	36	-23	14	24
Ирландия	32	25	31	52	51	158	173	136	375	337	286	203	242	170	121	164
Италия	624	550	674	664	596	645	109	1128	476	415	577	1127	617	1190	1321	1072
Англия	1488	1771	1208	2723	4374	3319	3006	4427	3787	6469	10123	5879	5413	5179	-347	5668
США	1260	870	1350	2120	3330	2560	3250	2900	5850	8700	16918	25195	13810	11518	25567	20490
Япония	94	210	169	-42	202	226	113	21	8	239	278	189	439	416	-10	609
Сингапур	93	116	161	353	340	292	231	291	300	836	1236	1660	1602	1134	1302	1047
КНР	112	113	113	333	236	411	328	325	591	774	876	2214	1341	1301	1487	74
Корея	66	42	496	4	2	6	5	132	169	172	47	155	121	184	223	355
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Таиланд	43	39	69	78	188	86	79	106	56	55	189	289	188	356	412	160
Вьетнам	0	2	-1	1	1	4	0	0	0	0	2	18	13	0	1	0
Индонезия	145	299	254	581	182	1292	748	235	418	226	180	133	225	292	222	308
Индия	45	48	18	38	57	85	51	-36	18	49	79	92	72	6	19	106
Бразилия	392	449	460	1181	1208	1203	1391	1827	2180	2408	1910	2522	3115	1326	1501	1418
Малайзия	94	100	114	172	571	350	381	406	500	573	934	1265	1397	1261	797	695
ЮАР	335	260	114	27	696	188	18	-122	-109	-485	-10	65	330	71	420	-448

Источник: составлено автором.

Таблица А.2 – Приток ПИИ по странам 1986–2000 годы

В миллионах долларов

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Франция	2862	4899	7197	13074	16520	16186	18751	16628	15681	23562	21747	23383	31240	46546	27497
ФРГ	2319	2114	1163	6928	2962	4727	-2089	368	7135	12024	6573	12245	24593	56076	198279
Греция	471	683	907	752	1005	1135	1144	977	981	1053	1058	984	71	562	1108
Исландия	9	2	12	24	22	18	-13	0	-2	-9	83	150	153	69	171
Ирландия	250	322	257	193	622	1362	1458	1078	857	1443	2617	2029	8862	18211	25779
Италия	-172	4175	6801	2528	6345	2482	3210	3747	2236	4817	3535	4961	4280	6911	13375
Англия	8275	14685	20567	28478	30461	14846	15473	14804	9253	19969	24435	33227	74321	87979	115304
США	36145	59581	58571	69010	48422	22799	19222	50663	45095	58772	84455	103398	174434	283376	314007
Япония	242	1177	-484	-1060	1806	1284	2756	210	888	41	228	3225	3193	12741	8323
Сингапур	1710	2836	3655	2887	5575	4887	2204	4686	8550	11943	11432	15702	5959	18853	14752
КНР	2214	6965	5940	3644	4606	2303	4747	7843	9206	7775	12330	13618	14143	28291	59509
Корея	683	839	1293	1390	1046	1455	1002	832	1137	2487	2783	3301	5989	10726	11509
Монголия	0	0	0	0	0	11	2	8	7	10	16	25	19	30	54
Таиланд	262	354	1106	1837	2575	2049	2151	1807	1369	2070	2338	3882	7492	6106	3410
Вьетнам	0	10	8	4	180	375	474	926	1945	1780	2395	2220	1671	1412	1289
Индонезия	258	385	576	682	1092	1482	1799	2003	2191	4419	6245	4729	-207	-1838	-4550
Индия	118	212	91	252	237	75	252	532	974	2151	2525	3619	2633	2168	3588
Бразилия	317	1169	2805	1130	989	1102	2061	1291	2150	4405	10792	18993	28856	28578	32779
Малайзия	489	423	719	1668	2611	4043	5138	5741	4581	5815	7297	6323	2714	3895	3788
ЮАР	-50	-190	162	-207	-78	248	4	10	380	1241	818	3817	561	1503	887

Источник: составлено автором.

Таблица А.3 – Приток ПИИ по странам 2001–2017 годы

В миллионах долларов

Страна	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	15948	21515	7855	-2574	33234	25326	63500	37593	30733	13890	31642	16062	34270	2669	45347	35165	49795
ФРГ	26402	53522	32377	-10192	47450	55655	80212	8127	23806	65643	67514	28181	15573	4863	33276	16982	34726
Греция	1589	50	1275	2102	623	5355	2111	4499	2436	330	1143	1740	2817	2688	1272	3069	4046
Исландия	174	87	332	726	3071	3843	6825	920	79	245	1107	1025	397	447	709	-427	-5
Ирландия	9651	29324	22781	-10608	-31689	-5542	24707	-16453	25715	42804	23545	46923	46625	37414	215791	14523	28975
Италия	14871	17055	19424	20126	23291	42581	43849	-10835	20077	9178	34324	93	24273	23223	19628	22243	17077
Англия	35949	19683	16590	61220	182928	147372	176839	92158	89709	58200	42200	55446	51676	24690	32720	196130	15090
США	159461	74457	53146	135826	104773	237136	215952	306366	143604	198049	229862	199034	201393	201734	465765	457126	275381
Япония	6242	9239	6324	7815	2776	-6506	22549	24425	11938	-1252	-1758	1732	2304	12030	3309	11388	10430
Сингапур	17302	5338	16353	22325	17748	37480	42609	11810	18532	57460	39992	59837	57453	73475	62746	77454	62006
КНР	33330	5485	18696	31536	36926	50970	68477	66338	59192	75864	95349	77281	82419	119286	177865	128095	109585
Корея	6522	5475	7010	13294	13643	9162	8827	11188	9022	9497	9773	9496	12767	9274	4104	12104	17053
Монголия	63	78	132	93	188	245	373	845	624	1691	4571	4272	2060	337	94	-4156	1494
Таиланд	5073	3355	5222	5859	7975	8182	9195	8054	5362	14555	1370	9135	15493	4809	5624	2068	7635
Вьетнам	1300	1400	1450	1610	1954	2400	6981	9579	7600	8000	7519	8368	8900	9200	11800	12600	14100
Индонезия	-2977	146	-597	1896	8336	4914	6928	9318	4878	13771	19241	19138	18817	21811	16641	3921	23063
Индия	5478	5630	4321	5778	7622	20328	25350	47102	35634	27417	36190	24196	28199	34582	44064	44481	39916
Бразилия	22457	16590	10144	18146	15066	18822	34585	45058	25949	83749	96152	76098	53564	73370	64291	57999	62713
Малайзия	554	3203	2473	4624	4065	6060	8595	7172	1453	9060	12198	9239	12115	10877	10082	11336	9543
ЮАР	6784	1569	734	798	6647	311	6538	9209	7502	3636	4243	4559	8300	5771	1729	2235	1325

Источник: составлено автором.

Таблица А.4 – Изменение притока ПИИ, часть 1

																	В процентах	
Уровень развития экономики	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Приток ПИИ																		
Развитые экономики		-0,04	-0,19	-0,47	-0,43	0,28	-0,02	-0,26	-0,27	-0,45	-0,53	-0,11	0,34	0,06	-0,33	-0,05	-0,60	-0,74
Развивающиеся экономики		-0,10	-0,21	-0,48	-0,30	-0,15	0,17	0,04	-0,33	0,01	-0,12	-0,61	-0,01	0,29	-0,06	0,47	-0,61	-1,37
Отток ПИИ																		
Развитые экономики		-0,07	-0,10	-0,64	0,13	-0,24	0,01	0,06	-0,46	-0,58	0,23	0,00	0,56	-0,56	-0,37	-0,15	-0,70	-0,46
Развивающиеся экономики		-0,08	-0,24	-1,07	-1,09	-0,30	0,10	-0,12	-0,70	0,42	-5,46	0,14	0,28	-0,52	-0,31	-0,42	-0,36	-0,34
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Приток ПИИ																		
Развитые экономики	0,03	-0,47	-0,17	-0,28	-0,64	-0,62	-0,35	0,60	0,20	0,23	-0,29	-0,69	-0,41	-0,25	0,32	0,20	-0,21	-0,06
Развивающиеся экономики	-0,14	-0,34	-0,48	-0,27	-0,06	-0,27	-0,39	0,30	0,45	-0,15	-0,69	-0,22	-0,19	-0,45	-0,22	0,26	-0,57	-0,16
Отток ПИИ																		
Развитые экономики	-0,08	-0,28	-0,05	-0,20	-0,53	-0,57	0,06	0,45	0,18	0,11	-1,02	0,30	-0,74	-0,97	0,28	0,28	0,00	-0,26
Развивающиеся экономики	-0,28	-0,15	-0,03	0,00	0,24	-0,14	-0,91	0,58	0,00	-0,01	-1,72	0,19	-1,11	-0,20	-0,15	0,17	-0,59	-0,04

Источник: составлено автором.

Таблица А.5 – Изменение притока ПИИ, часть 2

								В процентах	
Уровень развития экономики	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
Приток ПИИ									
Развитые экономики	-0,60	-0,74	-0,09	-0,24	0,07	0,39	0,11	-0,50	
Развивающиеся экономики	-0,61	-1,37	-0,25	0,18	-0,27	0,01	-0,34	-0,19	
Отток ПИИ									
Развитые экономики	-0,70	-0,46	-0,22	-0,28	-0,08	0,20	0,02	-0,21	
Развивающиеся экономики	-0,36	-0,34	-0,80	-0,40	0,14	0,15	-1,08	-0,54	
Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Приток ПИИ									
Развитые экономики	-0,21	-0,06	0,13	-0,07	0,12	-1,30	0,05	0,40	
Развивающиеся экономики	-0,57	-0,16	0,16	0,00	-0,19	-0,16	0,20	-0,06	
Отток ПИИ									
Развитые экономики	0,00	-0,26	0,26	-0,06	0,15	-0,28	0,15	-0,34	
Развивающиеся экономики	-0,59	-0,04	0,04	-0,07	-0,24	0,15	-0,08	0,06	

Источник: составлено автором.

Таблица А.6 – Отток ПИИ по странам 1970–1985 годы

В миллионах долларов

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Франция	365	347	555	935	780	1427	1704	1200	1794	1974	3137	4614	3063	1841	2126	2226
ФРГ	1070	1206	1807	1941	2119	2176	2612	2390	3901	4970	4699	4482	3020	3680	4737	5655
Греция	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Исландия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ирландия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Италия	114	406	221	276	203	343	159	560	160	538	740	1392	969	2022	1882	1736
Англия	1678	1988	2017	4981	4376	3001	4338	4173	6815	12539	7881	9386	3707	5302	7733	11068
США	7590	7618	7747	11353	9052	14244	11949	11400	16225	26493	19230	13227	1078	9525	13045	13388
Япония	355	360	723	1904	2012	1763	1991	1645	2371	2898	2385	4894	4540	3612	5965	6440
Сингапур	0	0	20	26	30	38	45	85	113	167	98	-15	304	49	92	238
КНР	1	1	3	1	1	0	3	7	4	4	124	91	128	678	1282	1669
Корея	0	3	1	2	14	4	6	21	31	16	43	61	184	169	91	608
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Таиланд	0	0	0	0	0	0	0	0	6	4	3	2	0	1	1	1
Вьетнам	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Индонезия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	-1	-3	2	18	33
Индия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	2	1	5	4	3
Бразилия	14	1	19	33	54	108	172	142	124	198	367	207	376	188	42	81
Малайзия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	201	293	260	226	242	210
ЮАР	17	29	20	52	115	126	32	68	238	11	755	644	-6	156	193	51

Источник: составлено автором.

Таблица А.7 – Отток ПИИ по странам 1986–2002 годы

В миллионах долларов

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Франция	5231	8701	12754	20703	38302	26787	31854	19716	24539	15682	30124	35906	49016	126854	161948	52824	23300
ФРГ	10064	8726	14545	15094	24235	22937	18600	17196	18859	39049	50805	41798	88825	108688	57086	39889	18943
Греция	0	10	17	-13	11	-26	46	-22	16	42	-25	156	-276	552	2137	616	655
Исландия	2	1	-6	8	12	29	6	14	24	25	64	55	74	121	390	344	324
Ирландия	0	108	750	1513	364	193	214	220	437	821	728	760	3905	6109	4629	4065	11025
Италия	2456	2094	4703	2003	7614	7326	5947	7221	5110	5732	6465	12242	16079	6722	6686	16003	11372
Англия	17294	31309	37206	35164	17948	16409	17739	26033	32199	43562	34047	61586	122816	201451	232744	57207	53802
США	19641	30154	18599	37604	30982	32696	42647	77247	73252	92074	84426	95769	131004	209391	142626	124873	134946
Япония	14402	20101	35436	46251	50775	31638	17304	13913	18121	22630	23428	25993	24152	22743	31557	38333	32281
Сингапур	181	206	118	882	2034	526	1317	2152	4577	7283	9196	12252	3544	8111	6848	20204	2835
КНР	1887	3668	7504	10471	8521	5793	14221	24724	26077	29983	32488	32212	23095	28385	61696	30431	20639
Корея	1269	544	726	730	1133	1591	1376	1444	2590	3869	4953	4411	4220	3967	4842	2744	3437
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Таиланд	1	172	24	52	154	183	146	234	494	887	932	584	132	342	-20	427	171
Вьетнам	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Индонезия	-11	-5	26	32	-11	13	714	481	3283	1319	600	178	44	72	0	0	0
Индия	-1	5	11	10	6	-11	24	0	82	119	240	113	47	80	514	1397	1678
Бразилия	144	138	176	523	625	1015	137	492	690	1096	-469	1116	2854	1690	2282	-2258	2482
Малайзия	249	214	198	273	129	175	115	1063	2329	2488	3768	2675	863	1422	2026	/	/
ЮАР	71	110	68	168	27	208	1937	298	1236	2498	1043	2350	1780	1581	271	/	/

Источник: составлено автором.

Таблица А.8 – Отток ПИИ по странам 2003–2017 годы

В миллионах долларов

Страна	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	18441	22965	68057	76767	110643	103281	100866	48155	51415	35438	20369	49783	53197	63232	58116
ФРГ	5568	20312	74543	116680	169320	71507	68541	125451	77929	62164	42271	99584	108177	51460	82336
Греция	412	1029	1468	4045	5246	2418	2055	1557	1772	677	-785	3020	1582	-1529	672
Исландия	377	2565	7072	5473	10109	-4253	2249	-2368	18	-3206	460	-257	-31	-1147	-85
Ирландия	5549	18069	14313	15324	21146	18949	26616	22348	-1165	22565	29366	41438	168330	29383	18614
Италия	2174	14283	39362	43797	96231	67000	21275	32685	53667	8007	25134	26316	22310	17752	4417
Англия	64204	103204	88560	81100	335885	198185	28965	48092	95587	20700	40486	-151286	-83492	-22516	99614
США	129352	294905	15369	224220	393518	308296	287901	277779	396569	318196	303432	294754	262569	280682	342269
Япония	28800	30951	45781	50266	73549	128020	74699	56263	107599	122549	135749	130843	134233	145243	160449
Сингапур	3726	13139	12553	20063	40882	7964	32040	35407	31605	20058	44441	52418	31123	27922	24682
КНР	20589	56188	45352	70144	101801	114490	121597	166191	183881	184820	204575	260604	231514	272749	218502
Корея	5019	7196	8330	12769	22074	19633	17436	28280	29705	30632	28360	28039	23760	29961	31676
Монголия	0	0	2	54	13	6	54	62	95	65	41	106	11	14	49
Таиланд	615	72	311	305	2108	1832	4947	7940	6072	10497	11679	5575	1687	12414	19283
Вьетнам	0	0	65	85	184	300	700	900	950	1200	1956	1150	1100	1388	540
Индонезия	0	3408	3065	2726	4675	5900	2249	2664	7713	5422	6647	7077	5937	-12215	2912
Индия	1876	2175	2985	14285	17234	21142	16058	15947	12456	8486	1679	11783	7572	5072	11304
Бразилия	249	9807	2517	28202	7067	20457	-10084	22060	11062	-5301	-1180	2230	3092	-7433	-1351
Малайзия	-	-	-	-	-	-	-	13399	15249	17143	14107	16369	10546	8011	5792
ЮАР	-	-	-	-	-	-	-	-76	-257	2988	6649	7669	5744	4474	7360

Источник: составлено автором.

Таблица А.9 – СТО по странам, 1970–1986 годы

В миллионах долларов

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Франция	0	0	0	0	0	5225	-1149	1787	9077	6941	-2718	-2185	-7644	171	4408	4853	8703
ФРГ	0	3129	4173	9331	15082	9359	11063	13174	17353	5749	-4881	5179	15446	11341	14988	22908	46144
Греция	0	0	0	0	0	0	-1608	-1841	-1774	-2878	-3023	-3104	-2901	-2824	-2807	-3814	-2736
Исландия	0	0	0	0	0	0	29	10	92	65	37	-8	-120	82	23	31	176
Ирландия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Италия	108	812	967	-3328	-7885	-483	-2741	2217	6178	3806	-12956	-9344	-5697	1878	-1849	-1954	8470
Англия	977	1855	-285	-4575	-9991	-4371	-2741	1653	4063	1331	11872	14663	8475	3423	-1513	4394	-4960
США	-610	-5040	-10120	-1140	-6400	9970	-6820	-27640	-30167	-24967	-18953	-15680	-23537	-57135	-108277	-121102	-138527
Япония	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сингапур	0	0	-481	-414	-828	-580	-478	-167	-388	-657	-1027	-765	-665	-306	-513	-385	58
КНР	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4737	2475	-32	-12592	-7589
Корея	0	0	0	0	0	0	-254	282	-916	-3506	-5277	-4164	-3179	-1511	629	76	4438
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-797	-825	-793	-701	-768	-1059
Таиланд	0	0	0	0	0	-698	-433	-1099	-1045	-1868	-2057	-2236	-672	-2924	-1843	-1105	839
Вьетнам	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Индонезия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2257	-2465	-2802	2038	1531	-954
Индия	0	0	0	0	0	-500	703	962	-832	-2258	-5654	-6163	-5359	-4513	-4434	-6135	-6156
Бразилия	0	0	0	0	0	-4994	-3971	-1686	-2882	-5041	-5957	-1688	-2810	4062	11337	10762	5731
Малайзия	0	0	0	0	-86	-163	1047	982	889	1842	572	-1655	-2421	-1675	609	1581	1621
ЮАР	-633	-830	518	724	-190	-895	-434	1975	3045	5279	6358	-1504	-415	3232	1298	5034	5764

Источник: составлено автором.

Таблица А.10 – СТО по странам, 1987–2001 годы

В миллионах долларов

Страна	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Франция	2607	3031	3293	2151	6696	21489	24357	25095	28971	31189	43525	42171	37920	12919	17863
ФРГ	55190	60093	59545	45836	-9150	-11126	1340	4080	12145	20463	26135	29803	15675	5842	34456
Греция	-2829	-3097	-4914	-6546	-5993	-6565	-5806	-5834	-9188	-10395	-10738	-	-10696	-12286	-11220
Исландия	-20	-18	156	83	-79	2	190	314	245	37	36	-369	-404	-618	-91
Ирландия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Италия	3608	223	-1995	1461	106	175	32208	36945	45326	62155	47619	39887	21145	9196	13663
Англия	-8092	-30349	-34627	-24863	-10890	-13628	-9578	-6981	-4887	-3663	2898	-11831	-23958	-31223	-38986
США	-151675	-114660	-93126	-80852	-31180	-39207	-70311	-98511	-96387	-104035	-108288	-166130	-258619	-372522	-361516
Япония	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21309	47450	72969	69165	69091	26481
Сингапур	40	1794	2497	2537	4589	4842	4552	10500	14677	15628	14443	18260	14521	11780	14473
КНР	291	-4060	-4927	10668	11601	4998	-11497	7611	11958	17551	42824	44742	39199	36440	36030
Корея	9745	12860	4094	-2809	-7763	-2835	1960	-4161	-8003	-21461	-7577	42325	26190	14658	7470
Монголия	-979	-999	-1145	-583	-131	-57	-12	-12	-13	-93	28	-132	-127	-158	-192
Таиланд	239	-996	-1964	-6641	-6757	-5241	-5698	-7456	-11955	-12066	-20	17395	15066	10109	6957
Вьетнам	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2836	-1870	-1519	425	-175	-91
Индонезия	1299	2441	3100	1784	1059	2313	2344	1282	-1538	-2592	409	10820	12866	14619	12316
Индия	-7043	-8112	-7844	-6616	-4012	-4712	-3482	-6312	-10212	-13984	-13360	-13601	-11441	-13143	-9181
Бразилия	8794	16145	13327	6986	6687	11897	8739	5515	-10652	-13512	-15961	-15648	-8244	-7860	-5109
Малайзия	4461	3600	2356	900	-1799	804	-68	-1155	-3483	1411	940	15895	19828	18020	16182
ЮАР	8503	5977	5083	6143	5124	5286	6102	3061	1027	2192	1710	1730	3460	3920	4868

Источник: составлено автором.

Таблица А.11 – СТО по странам, 2002–2015 годы

В миллионах долларов

Страна	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Франция	27584	24022	17356	-288	-8158	-18516	-41927	-32808	-43528	-56627	-37832	-30594	-36221	-9831
ФРГ	91357	92179	142106	145659	159442	229221	226620	170605	178326	182965	215610	227644	270012	270798
Греция	-11132	-12573	-12556	-15096	-24889	-34240	-39477	-25054	-20260	-17339	-5996	-6742	-5248	-342
Исландия	139	-344	-739	-1981	-2929	-1967	-647	1155	1353	1172	855	1234	1070	1237
Ирландия	0	0	0	23579	22877	25503	23711	35619	38462	48782	50779	50691	46166	96182
Италия	9019	6791	9518	-3492	-17542	-8620	-19667	-12626	-41483	-34261	21169	48528	61098	53051
Англия	-50081	-48958	-61453	-63672	-63180	-70118	-74198	-44410	-54378	-29585	-40445	-45710	-48792	-41348
США	-418956	-493893	-609884	-714252	-761715	-705372	-708728	-383778	-495228	-549703	-537406	-461134	-489581	-498532
Япония	51601	72487	94230	69912	63045	83503	17341	23252	78197	-39544	-101198	-125128	-128605	-23276
Сингапур	16228	26686	30100	37978	44074	55401	39956	45031	61588	73935	68101	68416	72570	78260
КНР	53469	53388	70230	150761	234723	335628	378052	246364	251965	212760	259796	268091	251404	383040
Корея	8966	17516	34115	23182	11961	19591	5655	38224	33677	16811	44192	76282	85207	107352
Монголия	-238	-249	-195	-86	203	57	-739	-332	-475	-3517	-4456	-3918	-1111	-153
Таиланд	7714	8804	6748	-3471	5668	18683	4452	26977	19684	7633	4081	11413	27490	46039
Вьетнам	-1804	-3359	-3159	-2735	-2784	-11193	-13733	-10028	-7597	-3430	7446	5604	8596	3096
Индонезия	13131	12456	11341	8411	19786	20912	9918	21191	21212	24022	-1884	-6237	-3027	5352
Индия	-5122	-8164	-14960	-27276	-31770	-38704	-74360	-67410	-91024	-106687	-136063	-92135	-67970	-63249
Бразилия	8164	19863	28990	36394	36804	26813	8146	6026	-11665	-9541	-22749	-45984	-54736	-19276
Малайзия	16565	21757	25415	30776	35472	38520	51313	41551	40435	46437	33876	27540	31342	22712
ЮАР	4362	4047	-410	-633	-4555	-3976	-4946	1477	4782	3442	-5718	-8468	-5312	-4051

Источник: составлено автором.

Таблица А.12 – Динамика государственного долга, 1970–1987 годы

В миллионах долларов

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Франция	21,02	20,06	17,71	15,83	15,42	16,09	15,10	14,99	20,76	20,76	20,76	21,97	25,27	26,59	28,99	30,58	31,18	33,53
ФРГ	18,27	18,38	18,54	18,10	19,02	24,33	27,00	27,00	28,39	29,29	31,25	34,86	37,79	39,38	40,09	40,69	40,54	41,60
Греция	24,69	24,97	26,52	21,98	22,51	24,08	22,52	22,52	22,52	22,52	22,53	26,68	29,31	33,59	40,06	46,62	47,14	52,41
Исландия	14,84	14,84	14,84	11,78	12,73	16,68	17,19	18,68	19,85	20,99	20,99	23,03	29,79	31,52	33,23	32,77	30,50	27,94
Ирландия	41,65	39,85	37,34	35,09	43,45	48,34	51,70	49,15	50,65	54,95	56,06	59,80	63,77	71,07	75,05	76,14	86,22	87,09
Италия	37,11	41,95	47,70	50,64	50,17	56,64	56,21	55,22	59,45	58,25	56,08	58,46	63,14	69,40	74,90	80,90	85,12	89,11
Англия	73,24	65,55	62,04	54,56	51,60	46,68	48,88	50,46	51,63	45,30	42,77	45,09	43,39	42,18	42,59	41,54	41,52	39,62
США	35,68	36,17	35,14	33,66	32,24	33,14	34,48	34,77	33,83	33,83	41,18	40,33	44,98	47,85	49,51	54,09	57,52	59,28
Япония	11,95	14,18	18,38	18,11	18,87	23,87	29,07	35,12	41,69	47,59	50,63	55,29	59,26	64,83	66,34	66,67	69,93	72,46
Сингапур	48,25	53,73	49,95	45,10	43,64	52,45	56,83	82,63	88,57	88,97	72,30	59,65	63,89	69,02	73,17	82,65	84,61	88,96
КНР	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	3,31	3,24	3,60
Корея	11,27	11,27	16,19	15,91	16,55	18,88	17,07	18,38	16,82	14,10	16,96	18,86	21,29	20,46	20,73	21,46	18,99	16,56
Монголия	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11
Таиланд	20,07	23,67	27,62	24,66	18,85	18,13	20,28	21,53	23,31	25,28	29,25	32,43	37,35	38,39	40,35	49,27	53,00	51,25
Вьетнам	229,3	229,3	229,3	229,3	229,3	229,3	229,3	229,3	229,3	229,32	229,32	229,32	229,32	229,32	229,32	229,32	229,32	229,32
Индонезия	38,07	38,07	38,07	38,07	38,07	38,07	38,07	27,66	30,34	21,96	17,26	16,43	18,56	23,14	23,52	27,98	38,25	49,73
Индия	38,15	37,55	37,16	32,70	36,66	38,61	36,24	38,61	38,35	40,86	41,25	40,40	41,99	-	-	35,84	39,07	41,41
Бразилия	29,91	29,91	29,91	29,91	29,91	29,91	29,91	29,91	29,91	30,35	33,10	34,77	36,63	48,19	53,63	37,89	43,75	47,89
Малайзия	38,86	43,35	45,60	40,89	36,41	42,63	42,20	44,60	44,28	42,48	44,68	52,66	64,39	75,59	77,35	86,85	106,32	109,04
ЮАР	43,30	41,09	41,12	38,19	33,70	32,80	42,47	45,26	44,74	41,93	33,28	27,43	31,32	28,71	23,20	26,34	32,50	33,49

Источник: составлено автором.

Таблица А.13 – Динамика государственного долга, 1988–2004 годы

В миллионах долларов

Страна	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Франция	33,48	34,27	35,41	36,30	40,01	46,30	49,61	55,81	59,68	61,10	61,04	60,22	58,65	58,16	60,08	64,21	65,74
ФРГ	42,03	40,65	42,25	38,89	41,52	45,12	47,42	54,82	57,60	58,77	59,38	59,96	58,76	57,58	59,22	62,92	64,69
Греция	57,07	59,82	73,15	74,68	79,97	100,29	98,30	98,99	101,34	99,45	97,42	98,91	104,93	107,08	104,86	101,46	102,87
Исландия	31,24	35,99	36,22	38,39	46,24	53,14	55,66	58,94	56,30	53,08	47,86	43,41	41,04	45,89	39,65	38,45	33,04
Ирландия	84,77	77,37	93,18	94,55	91,55	94,12	88,67	82,12	73,52	64,33	53,58	48,50	37,78	35,50	32,12	30,94	29,63
Италия	90,83	93,31	95,22	98,59	105,4	115,6	117,8	108,6	117,7	113,4	110,8	109,6	105,1	104,7	101,9	100,4	100,1
Англия	37,34	32,81	28,82	28,80	33,66	38,53	41,42	44,45	44,55	43,87	41,64	39,55	36,98	34,30	34,23	35,76	38,66
США	60,15	60,28	61,99	66,37	68,61	70,19	69,39	68,80	68,03	65,62	62,47	58,88	53,03	53,02	55,38	58,52	65,49
Япония	70,35	67,30	67,04	66,49	71,22	77,27	86,22	95,07	102,3	109,1	121,63	135,61	143,78	153,63	163,99	169,57	180,66
Сингапур	80,05	77,46	72,94	75,16	79,16	71,25	66,86	69,44	69,76	68,83	80,30	86,00	81,33	93,14	95,21	100,20	96,68
КНР	4,46	6,50	6,95	7,43	4,98	6,71	6,14	21,45	21,26	20,45	20,50	21,69	22,81	24,38	25,71	26,57	26,17
Корея	13,52	10,39	8,40	7,81	7,71	7,54	7,70	7,11	6,82	10,25	14,67	16,75	17,11	17,70	17,55	20,45	23,25
Монголия	25,11	25,11	25,11	25,11	25,11	49,44	49,32	34,43	42,49	52,22	66,27	88,75	83,84	77,92	81,05	95,83	78,39
Таиланд	39,58	32,18	27,36	23,39	19,86	18,10	14,32	12,22	14,77	40,37	49,51	54,43	55,31	54,90	51,01	46,38	44,96
Вьетнам	229,32	229,32	229,32	229,32	229,32	174,59	111,12	111,12	94,44	76,15	79,31	75,81	41,66	39,90	40,75	44,30	43,39
Индонезия	45,56	42,52	40,82	39,22	42,62	40,37	36,96	32,02	27,54	26,41	72,53	95,89	87,44	73,70	62,34	55,64	51,33
Индия	41,97	47,12	48,35	75,33	77,41	76,98	73,46	69,65	65,98	67,82	68,09	70,04	73,65	78,73	82,85	84,24	83,29
Бразилия	84,90	102,90	65,71	65,74	83,96	80,26	39,52	36,56	44,15	46,48	59,89	73,90	68,46	70,05	78,80	73,82	70,08
Малайзия	93,98	81,35	-	68,28	59,95	51,86	44,34	38,71	33,23	30,04	34,11	34,85	32,88	38,51	40,09	41,98	42,56
ЮАР	30,61	33,33	31,78	34,74	34,78	39,85	46,42	46,97	44,33	45,76	45,80	45,93	43,32	42,40	35,55	35,43	34,39

Источник: составлено автором.

Таблица А.14 – Динамика государственного долга, 2005–2017 годы

В миллионах долларов

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	67,21	64,45	64,40	68,06	79,00	81,70	85,21	89,58	92,40	95,34	95,60	98,20	98,50
ФРГ	66,91	66,33	63,54	64,93	72,43	81,00	78,31	79,52	77,06	74,48	70,80	67,90	63,90
Греция	107,39	103,57	103,10	109,42	126,74	146,25	172,10	159,56	177,68	180,06	175,90	178,50	176,10
Исландия	24,57	29,30	27,33	67,56	82,87	88,27	95,13	92,61	84,81	82,51	67,59	52,80	42,30
Ирландия	27,35	24,81	25,01	44,34	61,68	86,30	109,61	119,48	119,47	105,25	76,80	73,40	68,40
Италия	101,94	102,56	99,78	102,39	112,52	115,38	116,50	123,34	129,00	132,53	131,60	131,40	131,20
Англия	40,01	41,02	42,21	50,27	64,20	75,74	81,32	84,82	86,00	87,94	87,90	87,90	87,40
США	64,89	63,64	64,01	72,85	86,03	94,73	98,99	102,50	104,62	104,61	105,15	105,80	105,40
Япония	186,44	186,00	183,01	191,81	210,25	215,82	231,63	238,01	244,48	249,11	247,98	250,40	253,00
Сингапур	94,31	87,91	86,30	93,93	104,16	99,63	102,27	106,50	103,90	99,76	104,68	111,50	110,60
КНР	26,10	25,38	29,04	27,00	32,56	33,09	33,09	34,02	36,93	39,83	42,92	44,30	47,60
Корея	26,96	29,27	28,65	28,16	31,38	30,83	31,51	32,13	33,76	35,88	37,89	38,30	38,00
Монголия	58,61	44,19	40,74	31,10	39,60	22,60	20,30	17,60	31,90	31,20	54,70	77,40	79,40
Таиланд	43,04	38,49	35,07	35,11	41,45	39,16	39,36	39,98	42,09	43,33	42,72	41,20	41,80
Вьетнам	36,54	38,41	40,90	39,42	45,17	48,08	45,79	47,92	51,83	55,13	58,25	60,70	61,50
Индонезия	42,61	35,85	32,33	30,25	26,48	24,52	23,11	22,96	24,85	24,70	27,30	27,90	28,70
Индия	80,89	77,11	74,03	74,54	72,53	67,46	69,64	69,07	67,96	68,33	69,07	69,60	68,70
Бразилия	68,59	65,85	63,74	61,87	64,94	63,04	61,24	62,31	60,36	63,31	73,70	73,54	74,04
Малайзия	41,36	40,23	39,91	39,92	51,12	51,94	52,64	54,55	55,90	55,58	57,39	52,70	50,90
ЮАР	33,21	31,36	27,06	26,51	30,08	34,68	38,23	41,00	43,99	46,90	49,78	51,60	53,10

Источник: составлено автором.

Таблица А.15 – Динамика обменного курса национальной валюты к доллару США, 1974–1987 годы

Страна	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Франция	4,81	4,29	4,80	4,91	4,51	4,25	4,23	5,43	6,57	7,62	8,74	8,99	6,93	6,01
ФРГ	2,59	2,46	2,52	2,32	2,01	1,83	1,82	2,26	2,43	2,55	2,85	2,94	2,17	1,80
Греция	30,00	32,05	36,52	36,84	36,75	37,04	42,62	55,41	66,80	88,06	112,7	138,1	139,9	135,4
Исландия	1,00	1,54	1,82	1,99	2,71	3,53	4,80	7,22	12,35	24,84	31,69	41,51	41,10	38,68
Ирландия	0,43	0,45	0,56	0,57	0,52	0,49	0,49	0,62	0,70	0,80	0,92	0,95	0,74	0,67
Италия	650,3	652,8	832,3	882,3	848,6	830,8	856,4	1136	1352	1518	1756	1909	1490	1296
Англия	0,43	0,45	0,56	0,57	0,52	0,47	0,43	0,50	0,57	0,66	0,75	0,78	0,68	0,61
США	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Япония	292	296,7	296,5	268,5	210,4	219,1	226,7	220,5	249	237,5	237,5	238,5	168,5	144,6
Сингапур	2,44	2,37	2,47	2,44	2,27	2,17	2,14	2,11	2,14	2,11	2,13	2,20	2,18	2,11
КНР	1,96	1,86	1,94	1,86	1,68	1,55	1,50	1,70	1,89	1,98	2,32	2,94	3,45	3,72
Корея	404,4	484	484	484	484	484	607,4	681	731,1	775,7	805,9	870	881,4	822,5
Монголия	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Таиланд	20,38	20,38	20,40	20,40	20,34	20,42	20,48	21,82	23,00	23,00	23,64	27,16	26,30	25,72
Вьетнам	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	22,94	78,95
Индонезия	415	415	415	415	442	623	626,9	631,7	661,4	909,2	1025	1110	1282	1643
Индия	8,10	8,38	8,96	8,74	8,19	8,13	7,86	8,66	9,46	10,10	11,36	12,37	12,61	12,96
Бразилия	2,94E-12	3,52E-12	4,62E-12	6,12E-12	7,82E-12	1,17E-11	2,28E-11	4,03E-11	7,77E-11	2,50E-10	8,00E-10	2,68E-09	5,91E-09	1,70E-08
Малайзия	2,41	2,39	2,54	2,46	2,32	2,19	2,18	2,30	2,34	2,32	2,34	2,48	2,58	2,52
ЮАР	0,68	0,74	0,87	0,87	0,87	0,84	0,78	0,88	1,09	1,11	1,48	2,23	2,29	2,04

Источник: составлено автором.

Таблица А.16 – Динамика обменного курса национальной валюты к доллару США, 1988–2003 годы

Страна	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Франция	5,96	6,38	5,45	5,64	5,29	5,66	5,55	4,99	5,12	5,84	5,90	-	-	-	-	-
ФРГ	1,76	1,88	1,62	1,66	1,56	1,65	1,62	1,43	1,50	1,73	1,76	0,94	1,09	1,12	1,06	0,89
Греция	141,86	162,42	158,51	182,27	190,62	229,25	242,60	231,66	240,71	273,06	295,53	305,65	365,40	-	-	-
Исландия	43,01	57,04	58,28	59,00	57,55	67,60	69,94	64,69	66,50	70,90	70,96	72,34	78,62	97,42	91,66	76,71
Ирландия	0,66	0,71	0,60	0,62	0,59	0,68	0,67	0,62	0,63	0,66	0,70	-	-	-	-	-
Италия	1301,6	1372	1198,1	1240,6	1232,4	1573,	1612	1628,9	1542,9	1703,1	1736,2	-	-	-	-	-
Англия	0,56	0,61	0,56	0,57	0,57	0,67	0,65	0,63	0,64	0,61	0,60	0,62	0,66	0,69	0,67	0,61
США	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Япония	128,15	137,96	144,79	134,71	126,65	111,2	102,2	94,06	108,7	120,9	130,9	113,9	107,7	121,5	125,3	115,9
Сингапур	2,01	1,95	1,81	1,73	1,63	1,62	1,53	1,42	1,41	1,48	1,67	1,69	1,72	1,79	1,79	1,74
КНР	3,72	3,77	4,78	5,32	5,51	5,76	8,62	8,35	8,31	8,29	8,28	8,28	8,28	8,28	8,28	8,28
Корея	731,47	671,46	707,76	733,35	780,65	802,67	803,45	771,27	804,45	951,29	1401,4	1188,8	1130,9	1290,9	1251,0	1191,6
Монголия	0,00	0,00	0,00	8,01	35,83	295,01	412,72	448,61	548,40	789,99	840,8	1021,8	1076,6	1097,7	1110,3	1146,5
Таиланд	25,29	25,70	25,59	25,52	25,40	25,32	25,15	24,92	25,34	31,36	41,36	37,81	40,11	44,43	42,96	41,48
Вьетнам	611,65	4501,6	6537,6	10121	11202	10640	10965	11038	11032	11683	13268	13943	1416	14725	15279	15509
Индонезия	1685,7	1770	1842,8	1950,3	2029,9	2087,1	2160,7	2248,6	2342,3	2909,3	10013,6	7855,1	8421,7	10260,8	9311,1	8577,1
Индия	13,92	16,23	17,50	22,74	25,92	30,49	31,37	32,43	35,43	36,31	41,26	43,06	44,94	47,19	48,61	46,58
Бразилия	1,14E-07	1,23E-06	2,96E-05	1,76E-04	1,95E-03	0,04	0,66	0,92	1,01	1,08	1,16	1,81	1,83	2,35	2,92	3,08
Малайзия	2,62	2,71	2,70	2,75	2,55	2,57	2,62	2,50	2,52	2,81	3,92	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80
ЮАР	2,27	2,62	2,59	2,76	2,85	3,27	3,55	3,63	4,30	4,61	5,53	6,11	6,94	8,61	10,54	7,56

Источник: составлено автором.

Таблица А.17 – Динамика обменного курса национальной валюты к доллару США, 2004–2017 годы

Страна	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ФРГ	0,81	0,80	0,80	0,73	0,68	0,72	0,76	0,72	0,78	0,75	0,75	0,90	0,90	-
Греция	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Исландия	70,19	62,98	70,18	64,06	87,95	123,64	122,24	115,95	125,08	122,18	116,77	131,92	120,81	106,84
Ирландия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Италия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Англия	0,55	0,55	0,54	0,50	0,54	0,64	0,65	0,62	0,63	0,64	0,61	0,65	0,74	0,78
США	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Япония	108,1	110,22	116,30	117,75	103,36	93,57	87,78	79,81	79,79	97,60	105,94	121,04	108,79	112,17
Сингапур	1,69	1,66	1,59	1,51	1,41	1,45	1,36	1,26	1,25	1,25	1,27	1,37	1,38	1,38
КНР	8,28	8,19	7,97	7,61	6,95	6,83	6,77	6,46	6,31	6,20	6,14	6,23	6,64	6,76
Корея	1145,3	1024,12	954,79	929,26	1102,05	1276,93	1156,06	1108,29	1126,47	1094,85	1052,96	1131,16	1160,43	1130,42
Монголия	1185,3	1205,25	1179,70	1170,40	1165,80	1437,80	1357,06	1265,52	1357,58	1523,93	1817,94	1970,31	2140,29	2439,78
Таиланд	40,22	40,22	37,88	34,52	33,31	34,29	31,69	30,49	31,08	30,73	32,48	34,25	35,30	33,94
Вьетнам	15746	15858,92	15994,25	16105,13	16302,25	17065,08	18612,92	20509,75	20828,00	20933,42	21148,00	21697,57	21935,00	22370,09
Индонезия	8938,8	9704,74	9159,32	9141,00	9698,96	10389,94	9090,43	8770,43	9386,63	10461,24	11865,21	13389,41	13308,33	13380,87
Индия	45,32	44,10	45,31	41,35	43,51	48,41	45,73	46,67	53,44	58,60	61,03	64,15	67,20	65,12
Бразилия	2,93	2,43	2,18	1,95	1,83	2,00	1,76	1,67	1,95	2,16	2,35	3,33	3,49	3,19
Малайзия	3,80	3,79	3,67	3,44	3,34	3,52	3,22	3,06	3,09	3,15	3,27	3,91	4,15	4,30
ЮАР	6,46	6,36	6,77	7,05	8,26	8,47	7,32	7,26	8,21	9,66	10,85	12,76	14,71	13,33

Источник: составлено автором.

Таблица А.18 – Количество зарегистрированных патентов, 1970–1985 годы

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Франция	14106	14962	14807	13458	12706	12110	11471	11811	11445	11303	11000	10945	10681	11147	11333	12050
ФРГ	32772	32874	33381	31909	30534	30198	31065	30247	30308	30879	28683	29841	30668	31658	31984	32202
Греция	1381	1406	1481	1317	1426	1457	1334	1288	1510	1346	1265	1221	1264	1191	1277	1121
Исландия	19	11	17	11	13	14	14	13	10	9	19	14	18	32	28	21
Ирландия	205	219	249	264	266	339	363	348	333	352	394	461	434	567	651	726
Италия	7241	7196	7042	5779	5473	6110	6369	6369	6369	6369	6369	2000	2000	2000	2000	2000
Англия	25227	24771	24337	22472	20545	20842	21797	21114	19384	19468	19612	20808	20530	19893	19093	19672
США	72343	71089	65943	66935	64093	64445	65050	62863	61441	60535	62098	62404	63316	59391	61841	63673
Япония	100513	78425	101328	115221	121509	135118	135762	135991	141517	150623	165730	/	/	227708	256195	274348
Сингапур	1	2	2	0	0	0	0	4	2	0	2	4	0	5	4	4
КНР	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065	4065
Корея	1202	1283	1377	1622	1093	1326	1436	1177	989	1034	1241	1319	1556	1599	1997	2702
Монголия	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	34	0
Таиланд	1	0	0	0	0	0	0	0	0	7	13	26	40	48	49	55
Вьетнам	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52	0
Индонезия	4	8	0	5	1	3	3	2	9	12	5	0	16	40	26	49
Индия	1278	1416	1322	1118	1268	1122	1324	1186	1173	1053	1207	1067	1128	1003	1003	982
Бразилия	3839	3426	2840	2495	3421	1645	1645	1645	1958	1958	2149	2171	2116	2302	2062	1954
Малайзия	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
ЮАР	2428	2592	2649	2683	2490	2546	2442	2966	2965	2535	3092	3340	3017	4240	3874	4051

Источник: составлено автором.

Таблица А.19 – Количество зарегистрированных патентов, 1986–2001 годы

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Франция	12155	12695	12437	12592	12378	12597	12539	12638	12519	12419	12916	13252	13251	13592	13870	13499
ФРГ	32169	31597	31912	31171	30724	32256	33919	34752	36715	38103	42322	44438	46523	50029	51736	49989
Греция	1249	1539	205	216	241	188	222	221	267	266	267	293	276	290	306	385
Исландия	29	28	16	18	17	34	28	34	22	19	16	22	41	35	51	49
Ирландия	743	719	727	736	734	786	752	788	811	840	793	796	985	996	925	1019
Италия	2289	2289	2289	7568	7568	7568	7568	7493	7872	6997	6997	6281	6281	6281	7877	9255
Англия	20040	19945	20536	19732	19310	19230	18848	18727	18384	18630	18184	17938	19530	21333	22050	21423
США	65195	68315	75192	82370	90643	87955	92425	99955	107233	123962	106892	119214	134733	149251	164795	177513
Япония	290132	310908	308775	317353	332952	335564	337498	331774	319261	333770	339045	349211	357379	357531	384201	382815
Сингапур	145	145	145	145	145	145	145	145	145	145	224	288	311	374	516	524
КНР	3494	3975	4780	4749	5832	7372	10022	12084	11191	10011	11628	12672	13751	15626	25346	30038
Корея	3640	4871	5696	7020	9082	13253	15951	21449	28554	59228	68405	67359	50596	55970	72831	73714
Монголия	0	0	0	0	0	28	26	55	128	130	114	186	148	106	106	106
Таиланд	60	68	78	43	73	80	67	110	150	145	203	246	479	738	561	534
Вьетнам	7	20	20	46	58	37	34	32	22	23	37	30	25	35	34	52
Индонезия	32	62	0	113	0	34	67	38	29	61	40	79	93	152	157	212
Индия	999	988	1033	1048	1147	1267	1248	1209	1588	1545	1661	1926	2247	2206	2206	2379
Бразилия	1855	2451	2338	2323	2389	2319	2100	2429	2269	2707	2611	2756	2491	2816	3179	3439
Малайзия	29	71	73	84	92	106	151	198	223	141	221	179	193	218	206	271
ЮАР	4730	4922	4829	5134	1093	1023	888	904	935	883	757	355	200	138	895	966

Источник: составлено автором.

Таблица А.20 – Количество зарегистрированных патентов, 2002–2017 годы

Страна	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	13519	13511	14230	14327	14529	14722	14658	14100	14748	14655	14540	14690	14500	14306	14206	15068
ФРГ	47598	47818	48448	48367	48012	47853	49240	47859	47047	46986	46620	47353	48154	47384	48480	50129
Греция	376	393	379	462	532	575	628	698	728	721	628	698	651	550	606	826
Исландия	71	57	66	47	45	61	50	64	57	50	37	33	51	40	35	58
Ирландия	914	862	787	789	838	847	931	908	733	494	492	333	263	250	202	348
Италия	9255	9255	9255	9255	9255	9255	8588	8814	8877	8794	8439	8307	8601	8848	8848	9518
Англия	20624	20426	19178	17833	17484	17375	16523	15985	15490	15343	15370	14972	15196	14867	13876	14533
США	184245	188941	189536	207867	221784	241347	231588	224912	241977	247750	268782	287831	285096	288335	295327	341345
Япония	365204	358184	368416	367960	347060	333498	330110	295315	290081	287580	287013	271731	265959	258839	260244	241289
Сингапур	624	626	641	569	626	696	793	750	895	1056	1081	1143	1303	1469	1601	1126
КНР	39806	56769	65786	93485	122318	153060	194579	229096	293066	415829	535313	704936	801135	968252	1204981	786047
Корея	76570	90313	105250	122188	125476	128701	127114	127316	131805	138034	148136	159978	164073	167275	163424	178943
Монголия	121	167	143	100	103	76	76	76	110	133	133	133	139	109	112	108
Таиланд	615	802	819	891	1040	945	902	1025	1214	927	1020	1572	1006	1029	1098	1357
Вьетнам	69	78	103	180	196	219	204	258	306	300	382	443	487	582	560	508
Индонезия	234	201	227	235	288	284	386	415	508	533	663	663	702	1058	1058	851
Индия	2693	3425	4014	4721	5686	6296	6425	7262	8853	8841	9553	10669	12040	12579	13199	12424
Бразилия	3481	3866	4044	4054	3956	4194	4280	4271	4228	4695	4798	4959	4659	4641	5200	5310
Малайзия	322	376	522	522	531	670	818	1234	1231	1076	1114	1199	1353	1272	1109	1388
ЮАР	983	922	956	1003	866	915	860	822	821	656	608	638	802	889	2783	1182

Источник: составлено автором.

Таблица А.21 – Население, 1970–1978 годы

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Франция	52035095	52480421	52959228	53441264	53882416	54252574	54541493	54764462	54947975
ФРГ	78169289	78312842	78688452	78936666	78967433	78673554	78336950	78159814	78091820
Греция	8792806	8831036	8888628	8929086	8962022	9046541	9188150	9308479	9429959
Исландия	204438	206098	209137	212317	215209	217979	220154	221799	223537
Ирландия	2957250	2992050	3036850	3085950	3137500	3189550	3238050	3282200	3329100
Италия	53821850	54073490	54381345	54751406	55110868	55441001	55718260	55955411	56155143
Англия	55663250	55896223	56086065	56194527	56229974	56225800	56211968	56193492	56196504
США	205052000	207661000	209896000	211909000	213854000	215973000	218035000	220239000	222585000
Япония	104345000	105697000	107188000	108079000	110162000	111940000	112771000	113863000	114898000
Сингапур	2074500	2112900	2152400	2193000	2229800	2262600	2293300	2325300	2353600
КНР	822520195	845399039	866402367	886428547	904972084	921098228	935442085	948275395	961067698
Корея	32240827	32882704	33505406	34103149	34692266	35280725	35848523	36411795	36969185
Монголия	1278825	1317050	1356670	1397304	1438425	1479651	1520865	1562209	1603906
Таиланд	36884913	37964925	39061994	40164966	41259536	42334954	43386841	44416010	45423436
Вьетнам	43407287	44485908	45549483	46604726	47661773	48729392	49808071	50899504	52015281
Индонезия	114834780	117921998	121059513	124242298	127465231	130724115	134010690	137322118	140665856
Индия	553578513	566224812	579411513	593058926	607050255	621301720	635771734	650485030	665502284
Бразилия	95326793	97728961	100143598	102584278	105069367	107612100	110213082	112867867	115577669
Малайзия	10803978	11062338	11324251	11592698	11871233	12162369	12468893	12790546	13123069
ЮАР	22839451	23482813	24148137	24829693	25519604	26212405	26904349	27597297	28298150

Источник: составлено автором.

Таблица А.22 – Население, 1979–1985 годы

Страна	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Франция	55130594	55340782	55585824	55858727	56156284	56470769	56795686
ФРГ	78126350	78288576	78407907	78333366	78128282	77858685	77684873
Греция	9548258	9642505	9729350	9789513	9846627	9895801	9934300
Исландия	225735	228138	230755	233860	236977	239511	241405
Ирландия	3373750	3412800	3453000	3485800	3510600	3532423	3538082
Италия	56317749	56433883	56501675	56543548	56564074	56576718	56593071
Англия	56246951	56314216	56333829	56313641	56332848	56422072	56550268
США	225055000	227225000	229466000	231664000	233792000	235825000	237924000
Япония	115870000	116782000	117648000	118449000	119259000	120018000	120754000
Сингапур	2383500	2413945	2532835	2646466	2681061	2732221	2735957
КНР	974170179	986536218	999311827	1014145719	1028916097	1042494893	1056779781
Корея	37534236	38123775	38723248	39326352	39910403	40405956	40805744
Монголия	1646291	1689622	1733475	1777727	1823216	1871090	1921881
Таиланд	46412307	47385323	48337503	49267560	50186199	51108082	52041469
Вьетнам	53169673	54372514	55627746	56931824	58277387	59653090	61049373
Индонезия	144053518	147490365	150978840	154506265	158044343	161555583	165012196
Индия	680915804	696783517	713118032	729868013	746949067	764245202	781666671
Бразилия	118342626	121159761	124030908	126947365	129882321	132800684	135676281
Малайзия	13460201	13798125	14133840	14470633	14818617	15191625	15598942
ЮАР	29017049	29760471	30532954	31330259	32139708	32943584	33730148

Источник: составлено автором.

Таблица А.23 – Население, 1986–1994 годы

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Франция	57132691	57482591	57836486	58182702	58512808	58559311	58851217	59106768	59327192
ФРГ	77720436	77839920	78144619	78751283	79433029	80013896	80624598	81156363	81438348
Греция	9967213	10000595	10036983	10089498	10196792	10319927	10399061	10460415	10512922
Исландия	243180	245859	249740	252852	254826	257797	261057	263725	266021
Ирландия	3539690	3540057	3524949	3511009	3513974	3534235	3558430	3576261	3590386
Италия	56596155	56601931	56629288	56671781	56719240	56758521	56797087	56831821	56843400
Англия	56681396	56802050	56928327	57076711	57247586	57424897	57580402	57718614	57865745
США	240133000	242289000	244499000	246819000	249623000	252981000	256514000	259919000	263126000
Япония	121492000	122091000	122613000	123116000	123537000	123921000	124229000	124536000	124961000
Сингапур	2733373	2774789	2846108	2930901	3047132	3135083	3230698	3313471	3419048
КНР	1072610277	1089923775	1107578477	1124669101	1141233435	1156885764	1171132959	1184711345	1198248360
Корея	41213674	41621690	42031247	42449038	42869283	43295704	43747962	44194628	44641540
Монголия	1976309	2033343	2089714	2141008	2184145	2217918	2243502	2263200	2280496
Таиланд	52996467	53964406	54912334	55795106	56582821	57258401	57837878	58364891	58901666
Вьетнам	62459560	63881297	65313708	66757402	68209605	69670902	71130448	72560427	73925082
Индонезия	168402025	171728917	175000916	178233223	181436821	184615979	187766086	190879523	193945272
Индия	799181436	816792741	834489322	852270034	870133480	888054875	906021106	924057817	942204249
Бразилия	138499464	141273488	144001542	146691981	149352145	151976577	154564278	157132682	159705123
Малайзия	16045047	16525108	17027588	17535971	18038321	18529454	19012724	19494967	19986894
ЮАР	34490419	35230249	35970537	36740883	37560525	38437855	39360225	40300161	41218901

Источник: составлено автором.

Таблица А.24 – Население, 1995–2001 годы

Страна	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Франция	59541899	59753100	59964851	60186288	60496718	60912500	61357430
ФРГ	81678051	81914831	82034771	82047195	82100243	82211508	82349925
Греция	10562153	10608800	10661259	10720509	10761698	10805808	10862132
Исландия	267468	268916	271128	274047	277381	281205	284968
Ирландия	3608841	3637510	3674171	3712696	3754786	3805174	3866243
Италия	56844303	56860281	56890372	56906744	56916317	56942108	56974100
Англия	58019030	58166950	58316954	58487141	58682466	58892514	59119673
США	266278000	269394000	272657000	275854000	279040000	282162411	284968955
Япония	125439000	125757000	126057000	126400000	126631000	126843000	127149000
Сингапур	3524506	3670704	3796038	3927213	3958723	4027887	4138012
КНР	1211396786	1224379067	1236965864	1248888537	1259760104	1269737979	1279002381
Корея	45092991	45524681	45953580	46286503	46616677	47008111	47370164
Монголия	2298039	2316567	2335695	2355590	2376162	2397436	2419776
Таиланд	59491790	60151472	60863506	61597283	62306651	62958021	63543322
Вьетнам	75198977	76372719	77453335	78452897	79391374	80285562	81139919
Индонезия	196957849	199914831	202826465	205715544	208612556	211540429	214506502
Индия	960482795	978893217	997405318	1015974042	1034539214	1053050912	1071477855
Бразилия	162296612	164913306	167545164	170170640	172759243	175287587	177750670
Малайзия	20495597	21023321	21565325	22113464	22656286	23185608	23698907
ЮАР	42088165	42898520	43657024	44372112	45058775	45728315	46385006

Источник: составлено автором.

Таблица А.25 – Население, 2002–2010 годы

Страна	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Франция	61805267	62244886	62704895	63179351	63621381	64016227	64374989	64707044	65027507
ФРГ	82488495	82534176	82516260	82469422	82376451	82266372	82110097	81902307	81776930
Греция	10902022	10928070	10955141	10987314	11020362	11048473	11077841	11107017	11121341
Исландия	287523	289521	292074	296734	303782	311566	317414	318499	318041
Ирландия	3931947	3996521	4070262	4159914	4273591	4398942	4489544	4535375	4560155
Италия	57059007	57313203	57685327	57969484	58143979	58438310	58826731	59095365	59277417
Англия	59370479	59647577	59987905	60401206	60846820	61322463	61806995	62276270	62766365
США	287625193	290107933	292805298	295516599	298379912	301231207	304093966	306771529	309338421
Япония	127445000	127718000	127761000	127773000	127854000	128001000	128063000	128047000	128070000
Сингапур	4175950	4114826	4166664	4265762	4401365	4588599	4839396	4987573	5076732
КНР	1287592996	1295590947	1303329953	1311015759	1318370420	1325305123	1332127148	1338758113	1345266169
Корея	47644736	47892330	48082519	48184561	48438292	48683638	49054708	49307835	49554112
Монголия	2443659	2469286	2496832	2526446	2558012	2591670	2628131	2668289	2712650
Таиланд	64073164	64554952	65002231	65425470	65824164	66195615	66545760	66881867	67208808
Вьетнам	81956496	82747662	83527678	84308843	85094617	85889590	86707801	87565407	88472512
Индонезия	217508059	220545214	223614649	226712730	229838202	232989141	236159276	239340478	242524123
Индия	1089807112	1108027848	1126135777	1144118674	1161977719	1179681239	1197146906	1214270132	1230980691
Бразилия	180151021	182482149	184738458	186917361	189012412	191026637	192979029	194895996	196796269
Малайзия	24198811	24688703	25174109	25659393	26143566	26625845	27111069	27605383	28112289
ЮАР	47026173	47648727	48247395	48820586	49364582	49887181	50412129	50970818	51584663

Источник: составлено автором.

Таблица А.26 – Население, 2011–2017 годы

Страна	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	65342775	65659789	65998660	66316092	66593366	66859768	67118648
ФРГ	80274983	80425823	80645605	80982500	81686611	82348669	82695000
Греция	11104899	11045011	10965211	10892413	10820883	10775971	10760421
Исландия	319014	320716	323764	327386	330815	335439	341284
Ирландия	4580084	4599533	4623816	4657740	4701957	4755335	4813608
Италия	59379449	59539717	60233948	60789140	60730582	60627498	60551416
Англия	63258918	63700300	64128226	64613160	65128861	65595565	66022273
США	311644280	313993272	316234505	318622525	321039839	323405935	325719178
Япония	127833000	127629000	127445000	127276000	127141000	126994511	126785797
Сингапур	5183688	5312437	5399162	5469724	5535002	5607283	5612253
КНР	1351751039	1358407631	1365134741	1372088281	1379112242	1386613767	1394409267
Корея	49936638	50199853	50428893	50746659	51014947	51245707	51466201
Монголия	2761516	2814226	2869107	2923896	2976877	3027398	3075647
Таиланд	67530130	67843979	68143065	68416772	68657600	68863514	69037513
Вьетнам	89436644	90451881	91497725	92544915	93571567	94569072	95540800
Индонезия	245707511	248883232	252032263	255131116	258162113	261115456	263991379
Индия	1247236029	1263065852	1278562207	1293859294	1309053980	1324171354	1339180127
Бразилия	198686688	200560983	202408632	204213133	205962108	207652865	209288278
Малайзия	28635128	29170456	29706724	30228017	30723155	31187265	31624264
ЮАР	52263516	52998213	53767396	54539571	55291225	56015473	56717156

Источник: составлено автором.

Таблица А.27 – Листинг компаний, 1970–1990 годы

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Франция	0	0	0	0	0	724	685	674	630	595	586	568	535	518	504	489	482	481	459	462	443
ФРГ	0	0	0	0	0	471	469	465	459	458	459	456	450	442	449	472	492	574	609	408	413
Греция	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	116	111	113	113	114	114	114	116	119	119	145
Исландия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ирландия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Италия	0	0	0	0	0	152	154	154	142	138	134	132	138	139	143	147	184	204	211	217	220
Англия	0	0	0	0	0	2820	2568	2853	2795	2722	2659	2403	2279	2217	2171	2116	2101	2061	1993	1955	1946
США	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5164	5590	5430	6175	6230	6260	6580	7001	6795	6627	6429
Япония	0	0	0	0	0	1398	1401	1407	1389	1398	1402	1412	1427	1441	1444	1476	1499	1532	1571	1597	1627
Сингапур	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95	97	103	112	118	121	122	122	127	132	136	150
КНР	0	0	0	0	0	136	134	130	130	133	137	0	0	0	0	260	248	264	282	284	284
Корея	0	0	0	0	0	0	0	0	0	355	352	343	334	328	336	342	355	389	502	629	677
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Таиланд	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	72	76	78	85	93	95	92	102	122	145	159
Вьетнам	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Индонезия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	8	13	23	24	24	24	24	24	57	123
Индия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1151	1295	1529	1911	2095	2240	2407	2435
Бразилия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	404	426	477	478	505	522	541	592	590	589	592	579
Малайзия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	181	187	194	204	218	222	226	232	238	249	268
ЮАР	0	0	0	0	0	577	545	547	507	491	481	475	470	464	470	462	536	734	754	736	740

Источник: составлено автором.

Таблица А.28 – Листинг компаний, 1991–2008 годы

Страна	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Франция	839	786	726	218	710	708	740	784	1144	1185	936	874	817	787	749	730	707	673
ФРГ	665	665	664	666	678	681	700	741	617	744	749	715	684	660	648	656	761	742
Греция	159	164	135	180	186	200	210	246	262	309	313	313	339	319	302	288	289	289
Исландия	0	0	17	24	27	26	41	67	64	64	62	64	48	34	34	34	34	34
Ирландия	0	0	0	0	80	93	83	78	84	76	68	62	55	53	53	57	60	58
Италия	265	255	242	256	250	244	235	243	270	297	294	295	271	269	275	284	301	294
Англия	2027	1918	1927	1747	1971	2041	2046	2399	2292	2428	2438	2405	2311	2486	2757	2913	2588	2415
США	6513	6562	6912	7255	7487	8090	7905	7499	7229	6917	6177	5685	5295	5226	5145	5133	5109	4666
Япония	1641	1651	1667	1689	1714	1766	1805	1818	1889	2055	2103	2119	2174	2276	2323	2391	2389	2374
Сингапур	166	181	201	313	250	266	294	257	274	328	318	321	475	536	564	461	472	455
КНР	333	386	450	502	841	1085	1437	1574	1635	1865	2011	2191	2312	2459	2503	2586	2762	2855
Корея	686	688	693	699	721	760	776	748	712	1242	1390	1512	1558	1570	1616	1689	1755	1789
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Таиланд	270	315	347	1689	416	454	431	418	392	381	382	398	419	463	504	518	523	525
Вьетнам	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	162
Индонезия	139	153	172	217	237	252	281	287	276	286	315	330	333	331	336	344	383	396
Индия	2556	2781	3263	4413	5398	5999	5843	5724	5789	5853	5795	5650	5644	4725	4763	4796	4887	4921
Бразилия	570	565	550	548	543	550	544	527	478	457	426	396	367	357	342	347	395	383
Малайзия	318	363	407	475	523	615	700	728	749	787	804	857	897	955	1015	1021	983	972
ЮАР	698	642	615	600	612	599	615	650	652	604	510	429	390	369	348	359	374	367

Источник: составлено автором.

Таблица А.29 – Листинг компаний, 2009–2017 годы

Страна	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	652	617	586	562	500	495	490	485	465
ФРГ	704	690	670	665	639	595	555	531	450
Греция	285	277	269	262	248	240	236	213	196
Исландия	34	34	34	34	34	34	34	34	34
Ирландия	55	50	48	42	41	43	43	40	41
Италия	291	290	311	303	285	290	308	310	313
Англия	2179	2105	1987	1879	1857	1858	2213	2210	2208
США	4401	4279	4171	4102	4180	4369	4381	4331	4336
Япония	2320	2281	2280	2294	3408	3458	3504	3535	3598
Сингапур	459	461	462	472	479	484	483	479	483
КНР	3008	3459	3814	3953	4042	4274	4597	4924	5472
Корея	1778	1781	1799	1767	1798	1849	1948	2039	2114
Монголия	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Таиланд	535	541	545	558	584	613	639	656	688
Вьетнам	188	267	294	301	301	305	307	320	344
Индонезия	398	420	440	459	483	506	521	537	566
Индия	4955	5034	5112	5191	5294	5541	5835	5820	5615
Бразилия	377	373	366	353	352	351	345	338	335
Малайзия	952	948	932	911	900	895	892	890	890
ЮАР	353	352	347	338	322	322	316	303	294

Источник: составлено автором.

Таблица А.30 – Капитализация национальных компаний на бирже, 1975–1985 годы

В миллионах долларов

Страна	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Франция	35299	27399	27928	45382	55254	54616	38127	29645	38139	41058	79096
ФРГ	51400	53399	65101	83691	79399	71715	62583	68953	82869	78368	178283
Греция	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Исландия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ирландия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Италия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Англия	85803	69696	115464	129427	30095	35975	189563	196251	225836	236403	353475
США	-	-	-	-	-	1359797	1263560	1456865	1809034	1602159	2300857
Япония	141799	180900	21530	34198	289123	379212	417943	417405	545848	644412	948262
Сингапур	-	-	-	-	13609	24417	34807	11732	15525	12246	11069
КНР	8100	11700	10528	12930	22220	39013	38980	21687	19558	23617	34593
Корея	-	-	-	-	5391	3828	4224	4407	4386	6222	7380
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вьетнам	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Индонезия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Индия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Бразилия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Малайзия	-	-	-	-	-	-	15298	13877	22699	19333	24153
ЮАР	24100	19700	24066	30944	44464	55829	74856	77848	82756	53388	55436

Источник: составлено автором.

Таблица А.31 – Капитализация национальных компаний на бирже, 1986–1997 годы

В миллионах долларов

Страна	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Франция	153541	155578	222892	338156	311687	358193	327360	455990	452520	499943	585916	674404
ФРГ	257677	218463	250867	365175	355310	370610	328692	441696	499191	577373	664783	825232
Греция	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Исландия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ирландия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48902
Италия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Англия	472896	679711	711527	814320	849847	989917	954882	1150283	1143329	1329936	1711228	2068246
США	2537942	2531767	2779940	3382233	3093448	4159595	4545844	5251079	5137739	6952026	8480497	10770143
Япония	1783639	2726369	3789032	4260382	2928533	3005697	2254844	2906298	3592193	3545306	3019733	2085370
Сингапур	16620	17876	24011	35924	34268	47593	48933	132667	134088	148004	150043	104437
КНР	53843	54073	74407	77565	83385	121880	171983	385042	269507	303705	449218	413322
Корея	13924	33033	94348	140489	110301	96466	107661	139583	191778	181954	139121	41881
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	-	-	-	23085	20453	38069	57278	128118	127100	140277	96697	22886
Вьетнам	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Индонезия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66584	90997	29050
Индия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Бразилия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Малайзия	14861	18252	23056	39696	47868	56721	89008	214726	184023	213755	306164	93230
ЮАР	102651	138788	126189	145438	136868	184704	164045	217097	259523	277389	241571	230039

Источник: составлено автором.

Таблица А.32 – Капитализация национальных компаний на бирже, 2002–2009 годы

В миллионах долларов

Страна	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Франция	967015	1355925	1559109	1758513	2428251	2740341	1472406	1946185
ФРГ	686013	1079026	1194516	1202136	1637609	2105197	1110579	1292355
Греция	67061	106643	125241	145120	200696	264960	90200	112632
Исландия	-	-	-	-	-	-	-	-
Ирландия	59937	85070	114085	114086	163269	143905	49489	61291
Италия	477075	614841	789562	798072	1026504	1072534	522087	655848
Англия	1856194	2425822	2815928	3058182	3781358	3846461	1868152	3119694
США	11054430	14266265	16323726	17000864	19568972	19922279	11590277	15077285
Япония	2069299	2953098	3557674	4572901	4614068	4330921	3115803	3306082
Сингапур	101485	148502	217495	257339	384286	539176	264974	481246
КНР	463054	1227576	1309183	1456851	2860408	7133282	3107552	5878295
Корея	250706	329457	428325	718010	834404	1122606	470797	834596
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	45504	119017	115390	123884	140161	197129	103128	176956
Вьетнам	-	-	-	-	-	-	9480	26525
Индонезия	30066	54659	73250	81428	138886	211692	98760	214941
Индия	-	279092	387851	553073	818878	1819100	647204	1306520
Бразилия	126761	234560	330346	474646	710247	1369711	591965	1337247
Малайзия	125778	160814	181623	180517	235580	325290	189239	289219
ЮАР	181998	260748	442519	549310	711232	828185	482699	799023

Источник: составлено автором.

Таблица А.33 – Капитализация национальных компаний на бирже, 2010–2017 годы

В миллионах долларов

Страна	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	1911515	1553956	1808188	2301085	2085895	2088317	2159046	2749314
ФРГ	1429719	1184500	1486314	1936106	1738539	1715800	1716041	2262222
Греция	67586	33778	44876	82594	55154	42079	37163	50605
Исландия	-	-	-	-	-	-	-	-
Ирландия	60368	108393	108989	170122	143465	128008	119828	146554
Италия	535058	431486	481827	615462	587312	576697	564313	558641
Англия	3190687	3261681	3332674	3403668	3474662	3545655	3616649	3687642
США	17283451	15640707	18668333	24034853	26330589	25067539	27352200	32120702
Япония	3827774	3325387	3478831	4543169	4377994	4894919	4955299	6222825
Сингапур	647226	598272	765077	744413	752831	639955	640427	787255
КНР	6739156	5670143	6529321	7049920	9237978	11372893	10513973	13061781
Корея	1091911	996139	1179419	1234548	1212759	1231199	1254541	1771767
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	277731	268488	389756	354366	430426	348798	432956	548795
Вьетнам	30115	21574	32552	40061	46067	51876	66395	115464
Индонезия	360388	390106	428222	346673	422127	353270	425767	520686
Индия	1631829	1007182	1263335	1138834	1558299	1516216	1566680	2331566
Бразилия	1545565	1228936	1227447	1020455	843894	490534	758558	954715
Малайзия	408689	395623	466587	500387	459004	382976	359788	455772
ЮАР	925007	789037	907723	942812	933930	735945	951320	1230977

Источник: составлено автором.

Таблица А.34 – Золотовалютные резервы по странам

В долларах

Страна	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Франция	171440000	347940000	580620000	72840000	202240000	244380000	226710000	233460000	286340000	644420000
ФРГ	257630000	454460000	822390000	1387520000	1439820000	1450890000	1747280000	1176520000	1378860000	1576220000
Греция	4480000	4480000	25560000	25240000	26710000	17570000	16910000	13430000	13380000	840000
Исландия	520000	2960000	6360000	6340000	6250000	4780000	1790000	2670000	1790000	160000
Ирландия	13440000	26400000	39290000	39420000	40580000	40890000	45320000	45550000	48070000	70930000
Италия	76720000	227920000	341490000	342880000	180800000	82950000	78400000	118790000	225720000	449290000
Англия	265730000	590920000	604420000	600380000	688180000	696290000	603250000	500590000	414540000	965490000
США	850690000	1099700000	1803080000	1795550000	1939320000	1994550000	2061190000	2163920000	1196270000	2068090000
Япония	146290000	282810000	424460000	425140000	431810000	443880000	460240000	494150000	1053470000	1281280000
Сингапур	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12240000
КНР	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Корея	10310000	17630000	26090000	26110000	1380000	3350000	6810000	10040000	11400000	18890000
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	-	14340000	28540000	28530000	29530000	29550000	28930000	30490000	26580000	37070000
Вьетнам	6550000	13180000	19750000	19750000	19750000	19750000	740000	4160000	6200000	12240000
Индонезия	20000	30000	35830000	43300000	55660000	6340000	4050000	21660000	57410000	129190000
Индия	44180000	148050000	246480000	245260000	239910000	211960000	189100000	149020000	225810000	370970000
Бразилия	62280000	110460000	157030000	157180000	162830000	163340000	170950000	173240000	183790000	290670000
Малайзия	664210000	817738293	970202926	1345312652	1618208980	1524156176	2471632471	2857828810	3329492751	4013156313
ЮАР	39110000	480000	38220000	1430000	39560000	43420000	41510000	39540000	39270000	25400000

Источник: составлено автором.

Таблица А.35 – Золотовалютные резервы по странам

В долларах

Страна	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Франция	733440000	1080140000	887290000	421920000	583670000	819400000	1054440000	1058610000	1032920000	1011080000
ФРГ	1442890000	1382540000	1862070000	1540870000	1389680000	1408010000	1651170000	1384180000	1380260000	1372730000
Греция	100000	100000	560000	560000	1120000	10000	10000	30000	240000	320000
Исландия	1800000	3440000	1970000	160000	360000	380000	170000	1900000	990000	20000
Ирландия	71060000	90930000	96440000	65390000	89360000	98980000	113270000	126480000	134290000	145390000
Италия	521010000	672820000	711390000	564850000	645320000	296850000	480150000	668170000	705080000	759460000
Англия	447210000	852040000	1060700000	494020000	506920000	1029770000	1269600000	974280000	980510000	870090000
США	2046040000	3518490000	4759080000	4800030000	5754580000	6639370000	6862870000	7248280000	7161000000	7572000000
Япония	1362710000	1661670000	1895430000	1848240000	1966040000	1926160000	1813040000	1736340000	2182030000	1862270000
Сингапур	15120000	27520000	49360000	59680000	58040000	65990000	73830000	81230000	79000000	79410000
КНР	72030000	236340000	193880000	320020000	481760523	503718331	568103912	624939039	656915694	765670866
Корея	9850000	54120000	57760000	60220000	30920000	36210000	14430000	11570000	4220000	1220000
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	6410000	52250000	22240000	15210000	2400000	1320000	27100000	42450000	45190000	12540000
Вьетнам	460000	460000	460000	460000	460000	460000	460000	460000	460000	460000
Индонезия	137180000	227220000	281920000	3890000	520000	51240000	35550000	4350000	1970000	720000
Индия	376670000	468320000	339350000	104630000	337640000	306200000	290920000	112370000	71100000	86170000
Бразилия	300740000	388090000	300000	80000	940000	530000	10000	130000	320000	-
Малайзия	4490922474	4192958790	3857736598	3869100021	3803212476	5001799789	6127564690	7552013631	6637182917	7891974615
ЮАР	37070000	115480000	99070000	27290000	2330000	510000	10000	1150000	800000	1310000

Источник: составлено автором.

Таблица А.36 – Золотовалютные резервы по странам, 1990 – 1999 годы

В долларах

Страна	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Франция	901810000	926780000	118280000	240781000	248307153	642761441	682073815	719878754	786191551	252668058
ФРГ	1321230000	1339980000	611360000	700146000	763315117	1346213661	1326241978	1324946723	1326566576	1427289865
Греция	190000	310000	20000	117000	224404	14503	413618	241148	321320	3762354
Исландия	280000	50000	20000	37000	75522	17771	34541	12888	12180	10985
Ирландия	158250000	170020000	90350000	96575000	101302645	107164832	114865575	123078232	137142879	29233544
Италия	729230000	650010000	173180000	175381000	85761680	34695	20442719	49570857	78650311	122490513
Англия	878030000	919230000	393150000	209945000	335205889	278723281	239481273	350440200	332174426	373872311
США	7724300000	7857570000	6184190000	6569415000	6876429398	7424765535	7171500081	7431461127	7530166135	7538958465
Япония	2138410000	1803000000	795450000	1123387000	1426994861	1821065922	1837313437	1955053824	1891035323	1935454190
Сингапур	81440000	81290000	49430000	56921000	24134578	33051800	42480710	52247535	64913520	89229997
КНР	25572554844	29942965701	36856629869	44933505634	51612317305	58072164674	66682421070	95802792111	92612037284	99652427533
Корея	10120000	20860000	30560000	42294000	52296758	65740740	82344348	43597743	8124539	500795
Монголия	-	27000	10000	21000	1980095	1695757	298529	522462	340576	118661
Таиланд	9030000	5730000	8780000	15945000	21838263	30460801	41497590	357558800	277861527	188064151
Вьетнам	460000	460000	460000	4920000	11033427	2195917	11910911	9440398	1790311	1059761
Индонезия	2340000	2550000	80000	260000	266537	872317	1526172	369975231	221520535	267932
Индия	222100000	32330000	2800000	72850000	1414180	93331767	85124158	57382691	59023425	3038964
Бразилия	7680000	8910000	800000	1652000	299345	678366	656201	374124	1244845	7321740
Малайзия	9871095488	11003256853	17342540413	27364113042	25545014689	23898763230	27129686629	20899196157	25675180527	30644837889
ЮАР	1600000	1190000	70000	8783000	849164	3287665	816781	6810400	131665853	209600628

Источник: составлено автором.

Таблица А.37 – Золотовалютные резервы по странам, 2000 – 2008 годы

В долларах

Страна	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Франция	308899770	391736323	457849281	512324370	563259554	614381304	629892809	629623401	626916954
ФРГ	1352897940	1426432212	1456230611	1307134784	1326981439	1323652115	1335861500	1368046360	1426898540
Греция	9189129	7705459	11134655	14430602	17408900	20325720	19608730	17421983	15463314
Исландия	36660	94834	105711	32740	79083	32425	77104	109444	284500
Ирландия	36971233	43456876	48596518	52985643	57329640	61644856	63105016	63602773	63738450
Италия	182425176	236451432	79322648	104851238	93139732	159880404	180622399	209417258	169746720
Англия	250387955	234067700	267288870	254683405	211285441	200590877	263031901	227926591	290814603
США	8088465145	8580441100	8948509059	8504639319	8774974743	5744049158	5896095847	5996788402	6064127559
Япония	1870150414	1891668350	1856761303	1861305303	1827751343	1808239387	1869062303	1919608596	1968713695
Сингапур	105319200	119560747	130187644	139613364	188855082	199571447	210343562	221748759	240246892
КНР	111495967085	115358872369	116453476859	123472696316	129808373218	131843085464	143052558885	166677187549	199235493009
Корея	2698813	2655946	8684933	14184145	21144131	30542558	35934676	43448142	55576351
Монголия	11015	14962	25869	26319	26774	14006	4547	14894	37870
Таиланд	63431157	4186196	3091893	237679	655039	427888	566324	121996	85228018
Вьетнам	251056	11585096	32995	1462784	291589	613812	1050261	4808643	5322419
Индонезия	24495079	12637766	13657124	2492077	1580208	4905708	12134822	5851169	21876194
Индия	1220237	4146717	5029249	1910310	3242058	3147209	644781	2071449	1777008
Бразилия	265619	8424603	202072299	1543044	2670602	20191974	5564416	1322987	716842
Малайзия	28624234742	29816993703	33655868448	44116207550	66175589913	70152480075	82425819424	101312782659	91527847052
ЮАР	222397457	222561594	222771020	222794580	222821287	222866838	222943383	223041002	223106063

Источник: составлено автором.

Таблица А.38 – Золотовалютные резервы по странам

В долларах

Страна	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	9717511072	9739853845	9558592909	9490456292	9185301900	9371429654	9422934589	7562054335	7562054335
ФРГ	12184183301	12187670505	11896908766	11652162856	11478944476	11959218116	11930716055	11719274786	11719274786
Греция	694197681	609060034	553197958	553496353	554673430	553991206	258620040	5665815	5665815
Исландия	92731404	73466724	463232540	8924123	5373312	5515304	111720925	111743613	111743613
Ирландия	752205719	717003992	635518814	641263918	649998336	651175826	650941837	651283504	651283504
Италия	6005194789	6200666117	5981998297	6153583405	6125862812	6130698560	5994358748	5127990529	5127990529
Англия	9149495817	9167598997	9504938909	9620522735	9648078347	9621640710	9552889132	7632659483	7632659483
США	36878208660	36898148879	35794961534	35818621174	35833855107	35850780276	35856951874	36361939847	36361939847
Япония	13375007854	13392961513	12860974984	12954624434	13071290978	13042366085	13023793433	13454322333	13454322333
Сингапур	980381612	991841946	867780925	872739153	873271425	873984924	874261762	744549863	744549863
КНР	282171705565	300485442697	327149429505	341350917415	334610445796	352176603519	385085088234	412972544914	412972544914
Корея	2389161718	2298649799	2252165990	2293992630	2266179447	2264891643	2337185552	2147598270	2147598270
Монголия	48747796	47229530	45462387	44105871	43216943	42931649	42914269	42910516	42910516
Таиланд	971483544	972000284	973317660	973822944	974141593	974587082	974776067	974981815	974981815
Вьетнам	267698769	267853566	268017861	268076756	268040384	267994366	267965529	267928148	267928148
Индонезия	1762583837	1762192373	1761570138	1761372179	1761256353	1761110195	1761002548	1118560323	1118560323
Индия	3297140848	3297068347	2884835110	2886380741	2887498973	2888772916	2888999279	1065393333	1065393333
Бразилия	2887424662	2889303061	2591451759	2593473708	2594753177	2596216983	2596678151	2597206511	2597206511
Малайзия	96712578355	106524873685	133617964154	139723902870	134854015782	115937370190	95287475562	94500967616	94500967616
ЮАР	1788159740	1788152572	1788140376	1788142999	1788166308	1788198847	1788195354	1492498509	1492498509

Источник: составлено автором.

Таблица А.39 – ВВП по странам, 1971 – 1978 годы

В долларах

Страна	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Франция	165966615366	203494148244	264429876252	285552373159	360832186018	372319038514	410279486494	506707848837
ФРГ	249039217365	298667219346	396866742554	443618642960	488780155338	517787921004	598226205424	737668356280
Греция	14591755682	16885506818	22347844649	25351305682	28525872476	31152840485	36176233117	44270203154
Исландия	660321818	827213234	1137337734	1492743372	1386032921	1644755723	2175791271	2474614621
Ирландия	5104355500	6325627655	7490132549	7906317253	9495166028	9465078404	11261811100	14665538508
Италия	124261125468	144780887782	174913182331	198906210777	226944777284	223976030937	256746610489	314019078257
Англия	148113896325	169965034965	192537971583	206131369799	241756637168	232614555256	263066457352	335883029722
США	1167770000000	1282449000000	1428549000000	1548825000000	1688923000000	1877587000000	2085951000000	2356571000000
Япония	240151807460	318031297493	432082670451	479625998615	521541905672	586161859001	721411786537	1013612173520
Сингапур	2262544100	2719900351	3693760000	5216773826	5633386680	6326445410	6617532783	7515823563
КНР	104276960594	119397693719	146574402265	153570797033	173479574150	166816821350	190657532546	167855760195
Корея	9889961112	10842220469	13841885921	19482038223	21704752066	29779338843	38265082645	51700619835
Монголия	-	-	-	-	-	-	-	-
Таиланд	7375000024	8177884553	10838587358	13703000530	14882747955	16985211146	19779315170	24006570178
Вьетнам	-	-	-	-	-	-	-	-
Индонезия	9333536360	10997590361	16273253012	25802409639	30463855422	37269156627	45808915663	51455719100
Индия	66452561866	70509913049	84374541630	98198276857	97159222024	101346972434	119866746574	135468782809
Бразилия	49204456700	58539008786	79279057731	105136007529	123709376568	152678020453	176171284312	200800891870
Малайзия	4244340334	5043268549	7662996767	9496074114	9298800799	11050125905	13139397879	16358376511
ЮАР	20334172260	21358137115	29293948127	36806475350	38114942529	36601885925	40649724011	46737580497

Источник: составлено автором.

Таблица А.40 – ВВП по странам, 1979 – 1986 годы

В долларах

Год	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Франция	613953129818	701288419745	615552202776	584877732309	559869179792	530683779929	553138414367	771470783218
ФРГ	878010536976	946695355821	797443405712	773638200774	767768378016	722367608343	729763282952	1042300769792
Греция	54481875805	56829663469	52346507380	54617991327	49428872678	48020024788	47820850975	56379593720
Исландия	2811162819	3331325038	3441249882	3159121961	2724974073	2822006039	2939845038	3930518366
Ирландия	18341273856	21773901764	20694944733	21500472055	20790917686	20130728786	21295486383	28748960471
Италия	392378584945	475682506444	429282143246	425863251969	441580962902	436443280912	450725816043	638273986102
Англия	438994070309	564947710899	540765675241	515048916841	489618008186	461487097632	489285164271	601452653181
США	2632143000000	2862505000000	3210956000000	3344991000000	3638137000000	4040693000000	4346734000000	4590155000000
Япония	1055012119528	1105385973764	1218988935130	1134518001885	1243323592059	1318381627004	1398892744821	2078953333674
Сингапур	9294635004	11893405684	14171819540	16078856440	17775280374	19735920492	19138296376	18569292305
КНР	200806630354	220010970784	226921791876	238511463271	261715325055	294750176596	346536398508	343351166831
Корея	66567975207	64980820835	72425590649	77773431088	87024427973	96597434180	100273097170	115537126326
Монголия	-	-	2310099100	2552401933	2725736633	2098734600	2186505475	2896178867
Таиланд	27371699083	32353440727	34846107862	36589797857	40042826244	41797592963	38900692712	43096746122
Вьетнам	-	-	-	-	-	-	14094687821	26336616250
Индонезия	51400186379	72482337370	85518233451	90158449307	81052283405	84853699994	85289491750	79954072570
Индия	150950826964	183839864649	190909548790	198037712682	215350771428	209328156801	229410293759	245664654063
Бразилия	224969488835	235024598983	263561088977	281682304161	203304515491	209023912697	222942790435	268137224730
Малайзия	21213672089	24488033442	25004557094	26804401816	30346788438	33943505718	31200161095	27734562640
ЮАР	57647268409	82984078069	89629496833	82696902010	88786580363	87880468269	69208451593	82107924006

Источник: составлено автором.

Таблица А.41 – ВВП по странам, 1987 – 1994 годы

В долларах

Год	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Франция	934173305686	1018847043277	1025211803414	1269179616914	1269276828276	1401465923172	1322815612694	1393982750473
ФРГ	1293264353319	1395931548502	1393674332154	1764967948917	1861873895109	2123130870382	2068555542411	2205966011812
Греция	65652751132	76261278405	79169043642	97891090929	105143232380	116224673043	108809058859	116601802107
Исландия	5438537482	6016168896	5588533007	6372905073	6807365898	6976080331	6126456175	6294803497
Ирландия	33961142322	37818134253	39285385088	49364681256	49847128533	55985506499	52480253169	57166037102
Италия	803055418883	888667913419	925598068021	1177326294441	1242109397534	1315806985860	1061445225791	1095590833694
Англия	745162608269	910122732124	926884816754	1093169389205	1142797178131	1179659529660	1061388722256	1140489745944
США	4870217000000	5252629000000	5657693000000	5979589000000	6174043000000	6539299000000	6878718000000	7308755000000
Япония	2532808573157	3071683013179	3054914166263	3132817652848	3584420077101	3908809463464	4454143876947	4907039384470
Сингапур	20897630201	25337226971	30423573842	36152027893	45474442836	52156414979	60644572348	73777792327
КНР	325536793323	374330269408	419241675127	441007123493	476068055594	536067009948	570710763828	706402584027
Корея	146133338196	196964195387	243526047717	279349355714	325734233313	350051111253	386302839274	455602962225
Монголия	3020611600	3204461567	3576966800	2560785660	2379018326	1317611864	768401634	925817092
Таиланд	50535438696	61667199835	72250877410	85343063966	98234695722	111452869378	128889832383	146683499006
Вьетнам	36658108850	25423812649	6293304975	6471740806	9613369520	9866990236	13180953598	16286433533
Индонезия	75929617577	84300174477	94451427898	106140727357	116621996217	128026966580	158006700302	176892143932
Индия	275311425332	292632656263	292093308320	316697337895	266502281094	284363884080	275570363432	322909902309
Бразилия	294084112393	330397381998	425595310000	461951782000	602860000000	400599250000	437798577640	558111997497
Малайзия	32181695507	35271880250	38848567631	44024178343	49142784405	59167157498	66894448545	74477975918
ЮАР	107414974090	118331510445	128902675071	115553279481	123943432441	134545231417	134309759158	139752450152

Источник: составлено автором.

Таблица А.42 – ВВП по странам, 1995 – 2002 годы

В долларах

Год	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Франция	1601094756210	1605675086550	1452884917959	1503108739159	1492647560196	1362248940483	1376465324385	1494286655374
ФРГ	2591620035485	2503665193657	2218689375141	2243225519618	2199957383337	1949953934034	1950648769575	2079136081310
Греция	136878366230	145861612826	143157600025	144428172835	142540728958	130133845771	136191353468	153830947017
Исландия	7018100153	7330965239	7548912105	8453704212	8917286036	8927140438	8136345144	9207689916
Ирландия	69222626263	75880632560	82826146132	90082034316	98691849563	99853528653	109133512304	127945379258
Италия	1170787352906	1308929351236	1239050932242	1266309245009	1248563179203	1141759996315	1162317852349	1266510634293
Англия	1335218557677	1408781591264	1552483628029	1638511096390	1665623685488	1647951278560	1621510004318	1768408273381
США	7664060000000	8100201000000	8608515000000	9089168000000	9660624000000	10284779000000	10621824000000	10977514000000
Япония	5449116304981	4833712542207	4414732843544	4032509760873	4562078822335	4887519660745	4303544259843	4115116279070
Сингапур	87890009877	96403758865	100163995151	85707636233	86283126844	95833932715	89286208629	91941192896
КНР	886196844691	1030586490792	1146168003152	1204671628049	1266255934366	1389735526094	1515610188372	1644221921639
Корея	556130926913	598099073901	557503074772	374241351752	485248229337	561633125840	533052076314	609020054512
Монголия	1452165005	1345719472	1180934203	1124440249	1057408589	1136896124	1267997934	1396555720
Таиланд	169278552851	183035154107	150180268649	113675706127	126668932160	126392308498	120296746257	134300851255
Вьетнам	20736164459	24657470575	26843700442	27209602050	28683659007	31172518403	32685198735	35064105501
Индонезия	202132028723	227369679375	215748998610	95445547873	140001351215	165021012078	160446947785	195660611165
Индия	355475984177	387656017799	410320300470	415730874171	452699998387	462146799338	478965491061	508068952066

Источник: составлено автором.

Таблица А.43 – ВВП по странам, 2003 – 2010 годы

В долларах

Год	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Франция	1840480812641	2115742488205	2196126103718	2318593651988	2657213249384	2918382891460	2690222283968	2642609548930
ФРГ	2505733634312	2819245095605	2861410272354	3002446368084	3439953462907	3752365607148	3418005001389	3417094562649
Греция	201924270316	240521260988	247783001865	273317737047	318497936901	354460802549	330000252153	299361576558
Исландия	11316441660	13722824251	16691490114	17048647568	21319946740	17658408759	12944114736	13310567803
Ирландия	164285112867	193870350137	211650764830	232085535065	269917519847	275020023436	236311336482	221951354762
Италия	1569649661400	1798314750435	1852661982341	1942633797516	2203053380783	2390729163615	2185160183384	2125058244243
Англия	2038395102041	2398555474185	2520701818182	2692612695492	3074359743898	2890564338235	2382825985356	2441173394730
США	11510670000000	12274928000000	13093726000000	13855888000000	14477635000000	14718582000000	14418739000000	14964372000000
Япония	4445658071222	4815148854362	4755410630912	4530377224970	4515264514431	5037908465114	5231382674594	5700098114744
Сингапур	97001377569	114188557567	127417688056	147797218201	179981288567	192225881688	192408387762	236421782178
КНР	1829867521350	2135032398729	2479628196565	2960457700259	3782120164490	4838403214734	5345475544993	6357381827441
Корея	680520724062	764880644711	898137194716	1011797457139	1122679154632	1002219052968	901934953365	1094499338703
Монголия	1595297356	1992066808	2523471532	3414055566	4234999823	5623216449	4583850368	7189481824
Таиланд	152280653544	172895476153	189318499954	221758486880	262942650544	291383081232	281710095725	341105009515
Вьетнам	39552513316	45427854693	57633255618	66371664817	77414425532	99130304099	106014659770	115931749697
Индонезия	234772463824	256836875295	285868618224	364570514305	432216737775	510228634992	539580085612	755094160363
Индия	599592902016	699688852930	808901077223	920316529730	1201111768410	1186952757636	1323940295874	1656617073125
Бразилия	1397084345950	1695824571927	1667019780934	2208871646203	1397084345950	1695824571927	1667019780934	2208871646203
Малайзия	193547824063	230813597938	202257586268	255016609233	193547824063	230813597938	202257586268	255016609233
ЮАР	299033511000	287099991517	297216730669	375298134440	299033511000	287099991517	297216730669	375298134440

Источник: составлено автором.

Таблица А.44 – ВВП по странам, 2003 – 2010 годы

В долларах

Год	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Франция	2861408170265	2683825225093	2811077725704	2852165760630	2438207896252	2465134297439	2582501307216
ФРГ	3757698281118	3543983909148	3752513503278	3890606893347	3375611100742	3477796274497	3677439129777
Греция	287797822093	245670666639	239862011450	237029579261	195541761243	192690813127	200288277129
Исландия	14732689535	14292008745	15548321544	17304033021	16942247374	20304098101	23909289979
Ирландия	239018536582	225571853194	239389340720	258099014042	290617008368	304819018067	333730764773
Италия	2276292404601	2072823157060	2130491320659	2151732868243	1832868490534	1859383610249	1934797937411
Англия	2619700404733	2662085168499	2739818680930	3022827781881	2885570309161	2650850178102	2622433959604
США	15517926000000	16155255000000	16691517000000	17427609000000	18120714000000	18624475000000	19390604000000
Япония	6157459594824	6203213121334	5155717056271	4850413536038	4394977752878	4949273341994	4872136945508
Сингапур	275966926379	290673681684	304454327499	311539499645	304097759674	309763879841	323907234412
КНР	7857777314621	8866208333539	9934473437269	10829179465595	11419411587801	11557184610266	12629511020922
Корея	1202463682634	1222807284485	1305604981272	1411333926201	1382764027114	1414804158515	1530750923149
Монголия	10409797649	12292770631	12582122604	12226514722	11749620620	11183458131	11488046881
Таиланд	370818747397	397558094270	420333333333	407339361696	401399422443	411755164833	455220920571
Вьетнам	135539438560	155820001920	171222025117	186204652922	193241108710	205276172135	223863996355
Индонезия	892969107923	917869910106	912524136718	890814755233	860854235065	932256495234	1015539017537
Индия	1823049927772	1827637859136	1856722121394	2039127446299	2102390808997	2274229710530	2597491162898
Бразилия	2616201578192	2465188674415	2472806919902	2455993625159	1802214373741	1793989048409	2055505502225
Малайзия	297951960784	314443149443	323277158907	338061963396	296434003329	296535930381	314500279044
ЮАР	416878162441	396332702639	366829390479	350904575292	317741039198	295762685148	349419343614

Источник: составлено автором.

Приложение Б
(информационное)

Показатели информационной среды экономик мира

Таблица Б.1 Рейтинг университетов мира, 2018 год, баллы (Б) и места в рейтинге (М)

2018	2017	Название образовательного учреждения	Научная репутация		Репутация у работодателей		Репутация у студентов		Количество цитирований		Мировая репутация		Иностранные студенты		Общий балл
			Б	М	Б	М	Б	М	Б	М	Б	М	Б	М	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1	1	Massachusetts Institute of Technology (MIT)	100	6	100	4	100	14	99,9	8	100	36	96,1	70	100
2	2	Stanford University	100	5	100	5	100	12	99,4	12	99,6	54	72,7	177	98,7
3	3	Harvard University	100	1	100	3	98,3	38	99,9	9	96,5	103	75,2	165	98,4
4	5	California Institute of Technology (CALTECH)	99,5	22	85,4	77	100	3	100	4	93,4	126	89,2	106	97,7
5	4	University of Cambridge	100	2	100	1	100	10	78,3	75	97,4	87	97,7	57	95,6
6	6	University of Oxford	100	4	100	2	100	6	76,3	81	98,6	68	98,5	50	95,3
7	7	Ucl (University College London)	99,7	16	99,5	18	99,1	35	74,7	88	96,6	102	100	20	94,6
8	9	Imperial College London	99,4	23	100	8	100	18	68,7	117	100	42	100	12	93,7
9	10	University of Chicago	99,9	13	92,9	55	96,5	52	85,9	48	71,9	218	79,8	149	93,5
10	8	Eth Zurich (Swiss Federal Institute of Technology)	99,6	21	99,4	23	68,2	178	98,7	17	100	14	98,8	47	93,3
11	13	Nanyang Technological University (NTU)	93,9	50	96,6	38	93,6	60	83,3	57	100	19	88,2	108	92,2
12	14	Ecole Polytechnique Fédérale De Lausanne(EPFL)	83	73	95,5	42	92	71	99,2	14	100	13	100	11	91,2
13	11	Princeton University	100	9	97,3	33	70,9	163	100	5	67,4	229	70,8	188	91
14	16	Cornell University	99,6	20	93,7	51	67,4	181	96,2	25	92,2	132	79,2	155	90,7
15	12	National University of Singapore (NUS)	100	11	99,9	11	88,8	81	66,2	128	100	27	86,1	121	90,5
16	15	Yale University	100	10	99,8	13	100	4	63,2	141	90,7	141	61,7	231	90,4
17	17	Johns Hopkins University	94,3	45	66,4	142	100	11	83,9	52	87,9	157	81,3	142	89,8
18	20	Columbia University	99,9	12	98,1	29	100	17	62,3	148	34,7	374	94,9	80	88,9
19	18	University of Pennsylvania	97,4	34	94,9	48	100	15	67,4	124	67,1	233	64,5	213	88,7
20	22	Australian National University (ANU)	99,3	24	90,4	60	55,3	250	85,6	49	100	33	98,8	45	87,1
21	24	Duke University	94	47	78,1	99	98,1	42	91,4	38	14,2	401	56,6	253	87
21	23	University of Michigan	99,7	19	92,2	58	89,6	78	66,7	126	78	204	51,2	279	87
23	21	King's College London (KCL)	92,8	53	92,4	57	87,6	84	64,8	132	97,4	88	99,2	34	86,9
23	19	University of Edinburgh	99,1	28	96,6	37	83,2	108	55,5	189	94,9	116	98,6	48	86,9
25	24	Tsinghua University	99,2	26	99,6	16	86,7	86	75,3	87	42,1	344	25,6	401	85,6

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
26	27	University of Hong Kong (HKU)	99,1	27	93,4	52	85,3	95	46,3	271	100	18	99,4	32	85,5
27	28	University of California, Berkeley (UCB)	100	3	99,9	9	36,2	358	99,3	13	97,7	85	54,6	267	84,9
28	26	Northwestern University	91,3	58	76,6	107	98,6	37	75,4	86	57,9	271	55	265	84,8
28	34	The University of Tokyo	100	7	99,8	14	92,6	68	73,3	97	9,7	401	20,2	401	84,8
30	36	The Hong Kong University of Science and Technology (HKUST)	93	52	87,2	71	54,9	256	87,7	47	100	17	93	87	84,3
31	32	University of Toronto	99,7	17	95,6	41	74,5	150	50	233	97	99	92,1	91	84
32	30	McGill University	96,9	35	96,1	40	69,4	169	61,4	157	88,9	149	95,6	75	83,9
33	31	University of California, Los Angeles (UCLA)	100	8	99,4	22	43,7	306	97,5	19	54	293	50	290	83,6
34	29	The University of Manchester	97,4	33	99,4	21	75,4	144	47,5	259	89,3	148	98,3	51	83
35	37	London School of Economics and Political Science (LSE)	90,3	59	100	7	55,9	248	71,7	102	100	22	100	7	81,8
36	37	Kyoto University	99,7	18	94,9	47	95,7	54	56,4	185	13,1	401	17,1	401	81,5
36	35	Seoul National University (SNU)	98,9	30	97,4	31	79,8	120	70,6	104	23	401	16	401	81,5
38	39	Peking University	99,8	14	99,9	12	66,6	183	61,7	153	52,8	300	48,5	298	80,8
38	40	University of California, San Diego (UCSD)	96	37	61,3	164	58,9	229	90,3	41	64,6	242	59,9	240	80,8
40	43	Fudan University	91,4	57	97,1	35	76,1	140	63,7	138	79,5	193	45,2	316	80,6
41	46	Kaist-Korea Advanced Institute of Science and Technology	89,4	61	87,4	70	70,1	167	99,5	11	25,2	401	10	401	80,4
41	42	The University Of Melbourne	99,8	15	99,5	20	26,2	401	77,2	79	94,7	120	99,7	27	80,4
43	33	Ecole Normale Supérieure, Paris (ENS Paris)	80,2	80	78,6	97	60,4	219	100	7	94,4	123	60,4	238	79,9
44	41	University of Bristol	85,7	68	95,5	44	79,2	125	56,4	184	87,9	158	79,2	154	79,5
45	49	The University of New South Wales (UNSW)	96,4	36	98,4	26	22,4	401	79,8	68	100	38	97,8	55	78,9
46	44	The Chinese University of Hong Kong (CUHK)	94,3	46	83,3	87	66	188	50,7	228	99,8	53	84,9	126	78,8
47	58	Carnegie Mellon University	85	69	85,1	79	43,2	313	95,6	29	62,3	249	100	19	78,6
47	51	The University of Queensland (UQ)	94,6	43	84,1	84	30,8	401	83,4	55	100	30	87,3	113	78,6
49	55	City University of Hong Kong	70,8	113	50,5	226	83,6	105	91,5	37	100	15	97,5	58	78,4
50	46	The University of Sydney	99,3	25	98,3	28	21,4	401	70,3	109	100	39	98,1	52	78
51	45	University of British Columbia	99,1	29	95,5	43	37,9	340	63,7	137	91,5	134	72,2	179	77,9

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
52	6	New York University (NYU)	97,9	31	92,6	56	95,5	55	23,4	401	14,5	401	84,1	130	77,3
53	49	Brown University	72,5	106	56,9	188	80,3	117	92,5	34	80,2	191	60,9	236	76,5
54	62	Delft University of Technology	79,7	83	91	59	36,7	355	91,6	36	97,7	84	87,4	112	76,1
55	53	University of Wisconsin-Madison	94	49	62,1	160	84	102	54,2	199	53,2	296	30,9	401	75,8
56	56	Tokyo Institute of Technology	83,1	72	83,7	85	90,1	77	62,4	147	26,5	401	24,4	401	74,8
57	51	The University of Warwick	83,5	71	98,9	24	51,2	271	54,1	200	98	79	99	40	74,4
58	57	University of Amsterdam	90,1	60	66,1	145	45,2	300	83,5	54	75,4	208	38,9	363	74,3
59	53	Ecole Polytechnique	61,2	153	99,9	10	99,3	32	50,8	227	96,4	104	90,8	95	74
60	65	Monash University	93,6	51	95,2	46	11,9	401	68,5	118	100	43	97,7	56	73,1
61	59	University of Washington	92,3	55	56,7	190	28	401	98,8	16	57,2	275	39,4	360	72,9
62	61	Shanghai Jiao Tong University	87	66	97,4	32	36,7	356	81,5	62	69,2	225	13,4	401	72,5
63	63	Osaka University	88,5	63	75,4	112	71,9	158	63,1	142	21,5	401	18,9	401	72,1
64	60	Technische Universität München	86,3	67	98,7	25	86,4	88	26,6	401	53	299	44,8	318	72
65	63	University of Glasgow	80,4	79	66,6	141	60,7	216	55,5	190	90,5	142	96,6	65	71,6
66	68	Ludwig-Maximilians-Universität München	95,8	38	88,2	65	38,9	334	55,1	194	54,8	286	38,6	365	70,8
67	67	University of Texas At Austin	97,6	32	82,1	91	13,5	401	95,7	28	6,3	401	20,9	401	70,6
68	72	Ruprecht-Karls-Universität Heidelberg	87,6	65	76,5	108	76,6	138	34,8	365	50,5	308	55,2	264	70,4
69	66	University of Illinois at Urbana-Champaign	95,1	41	59,8	176	14,2	401	93,5	33	20,4	401	71,2	184	70,3
70	71	Georgia Institute of Technology (GeorgiaTech)	79,1	84	79,4	95	31,7	401	99,1	15	11,7	401	72,1	180	70,1
71	79	Katholieke Universiteit Leuven	88,1	64	78	101	10,4	401	88,9	44	84,8	175	41,6	341	69,4
71	83	Pohang University of Science and Technology (POSTECH)	50,9	190	65,6	148	99,5	31	99,8	10	42,4	342	6,2	401	69,4
73	68	University of Copenhagen	81,7	76	54,2	205	99,9	21	26,9	401	84,9	173	26,5	401	69,2
73	80	University of Zurich	68,3	125	78,1	100	98,1	43	31,9	394	100	44	59,2	245	69,2
75	85	Universidadde Buenos Aires	94,5	44	95,5	45	75,1	147	2,6	401	50,3	309	70,6	189	69,1
76	68	National Taiwan University (Ntu)	95,6	40	74,2	116	33,3	392	74,1	93	14,5	401	20,6	401	69
76	75	Tohoku University	78,3	85	66	146	98,1	44	48,4	251	14,3	401	18,1	401	69
78	74	Durham University	66,8	128	97,1	34	37,5	344	76,3	82	94,8	117	87,8	109	68,5
78	73	Lund University	80	81	71,8	123	53,7	261	51,8	218	88,3	152	73,8	171	68,5

Продолжение таблицы Б.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
80	78	University of North Carolina, Chapel Hill	77,5	88	48,1	250	86,9	85	61,5	156	28,5	401	14,1	401	67,8
81	89	Boston University	71,3	112	78,5	98	66,4	185	59,8	160	22,1	401	86,5	116	67,2
82	81	The University of Auckland	92,2	56	77,3	103	19,4	401	48,1	255	85,5	169	89,6	103	67
82	84	TheUniversityofSheffield	69,8	116	69,9	131	64,3	197	50,1	232	83,6	176	96,8	64	67
84	75	TheUniversityofNottingham	69,9	115	87,5	69	59,5	226	46,3	269	89,5	147	86,5	118	66,8
84	82	University of Birmingham	74,7	97	88,6	64	48,2	280	47,2	262	90,9	138	86	123	66,8
86	88	Ohio State University	75,3	95	60,6	172	77,7	132	40,3	314	79,3	199	44,7	319	66,1
87	110	Zhejiang University	74	101	87,1	72	37,2	349	80,2	67	54,2	290	25,9	401	65,9
88	98	Trinity College Dublin (TCD)	73,8	102	68,9	136	30,7	401	68,3	120	98,4	70	89,5	104	65,7
89	90	Rice University	45,5	221	23,8	401	83,9	103	96,7	24	87,5	162	87,7	110	65,6
90	98	Korea University	76,8	90	88,1	66	82,8	108	32,8	383	17,6	401	36,7	379	65,5
90	94	University of Alberta	73	104	61,1	166	56,6	239	49,6	239	93	128	82,4	137	65,5
92	77	University of St Andrews	53	180	57,1	187	72	157	69,6	112	98	77	99,9	22	65,3
93	95	Pennsylvania State University	84,6	70	75,1	114	25	401	80,2	66	10,4	401	42,9	329	65,2
93	102	The University of Western Australia (UWA)	71,6	110	64,1	150	24,7	401	82,3	58	100	34	72,9	175	65,2
95	108	Lomonosov Moscow State University	82	75	79,6	94	99,7	29	6,3	401	9,5	401	48,7	297	65
95	111	The Hong Kong Polytechnic University	70,2	114	52,4	213	58	234	54,5	198	100	45	80,2	148	65
97	104	University of Science and Technology of China	62,9	144	57,9	183	67,6	179	96,7	23	14,4	401	5,2	401	64,9
98	97	Kth, Royal Institute of Technology	57,2	162	87	74	62,5	206	70	110	88,1	155	42	336	64,7
98	95	University of Geneva	57,7	160	41,4	311	55,1	252	82,1	59	100	31	98,9	42	64,7
100	106	Washington University in St.Louis	51	189	24,8	401+	99,6	30	78,3	74	57,8	272	62,4	226	64,6

Источник: составлено автором.

Приложение В
(информационное)

Отраслевой состав экономик стран мира

Таблица В.1 – Доля секторов экономики в ВВП

В процентах

Страна	Доля	Страна	Доля	Страна	Доля	Страна	Доля	Страна	Доля	Страна	Доля	Страна	Доля
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Afghanistan	с/х: 23	Australia	с/х: 3.6	Bermuda	с/х: 0.8	Burundi	с/х: 40	Comoros	с/х: 49.5	Denmark	с/х: 1.1	Ethiopia	с/х: 35.8
	П: 21.1		П: 26.1		П: 5.8		П: 16		П: 11.8		П: 23.7		П: 22.2
	У: 55.9		У: 70.3		У: 93.3		У: 44.1		У: 38.7(2017.)		У: 75.2		У: 42
Albania	с/х: 22.6	Austria	с/х: 1.2	Bhutan	с/х: 15.7	Cabo Verde	с/х: 7.9	Congo, Democratic Republic of the	с/х: 21.1	Djibouti	с/х: 2.8	European Union	с/х: 1.6
	П: 23.8		П: 28.4		П: 42.6		П: 17.9		П: 33		П: 21		П: 24.7
	У: 53.7		У: 70.4(2017.)		У: 41.7(2017.)		У: 74.2		У: 45.9		У: 76.1		У: 70.7
Algeria	с/х: 13.2	Azerbaijan	с/х: 6.2	Bolivia	с/х: 13	Cambodia	с/х: 25.3	Congo, Republic of the	с/х: 8.9	Dominica	с/х: 15.3	Falkland Islands (Islas Malvinas)	с/х: 41
	П: 36.1		П: 49.1		П: 37.4		П: 32.8		П: 50.8		П: 13.6		П: /
	У: 50.7(2017.)		У: 44.7(2017.)		У: 50(2017.)		У: 41.9		У: 40.3		У: 71.1		У: /

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
American Samoa	c/x: 27.4	Bahamas, The	c/x: 2.3	Bosnia and Herzegovina	c/x: 7.8	Cameroon	c/x: 23.1	Cook Islands	c/x: 5.1	Dominican Republic	c/x: 5.5	Finland	c/x : 2.7
	П: 12.4		П: 7.7		П: 26.8		П: 28		П: 12.7		П: 33.8		П: 27. 8
	У: 60.2		У: 90		У: 65.4		У: 48.9		У: 82.1		У: 60.8		У: 69. 5
Andorra	c/x: 11.9	Bahrain	c/x: 0.3	Botswana	c/x: 1.7	Canada	c/x: 1.7	Costa Rica	c/x: 5.5	Ecuador	c/x: 7.7	Gabon	c/x : 4.5
	П: 33.6		П: 38.2		П:c29 .2		П: 28.1		П: 21		П: 35.2		П: 44
	У: 54.5		У: 61.5		У: 69.1		У: 70.2		У: 73.5		У: 56.9		У: 51. 5
Angola	c/x: 10.2	Bangladesh	c/x: 14.2	Brazil	c/x: 6.2	Cayman Islands	c/x: 0.3	Cote d'Ivoire	c/x: 17.4	Egypt	c/x: 11.9	Georgia	c/x : 9.6
	П: 61.4		П: 29.2		П: 21		П: 7.5		П: 28.8		П: 33.1		П: 23. 4
	У: 28.4		У: 56.5		У: 72.8		У: 91.3		У: 53.8		У: 55.7		У: 66. 2
Anguilla	c/x: 2.4	Barbados	c/x: 1.4	British Virgin Islands	c/x: 1	Central African Republic	c/x: 42.9	Croatia	c/x: 3.3	El Salvador	c/x: 10.6	Gibraltar	c/x : 0
	П: 21.3		П: 4.8		П: 11.2		П: 15.9		П: 34.3		П: 24.6		П: 0
	У: 76.3		У: 93.8		У: 87.8		У: 41.2		У: 62.9		У: 64.9		У: 10 0

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Antigua and Barbuda	c/x: 2.3	Belarus	c/x: 8.3	Brunei	c/x: 1.2	Chad	c/x: 59	Cuba	c/x: 3.9	Equatorial Guinea	c/x: 2.5	Grenada	c/x: 9.1
	П: 20.2		П: 40.6		П: 56.5		П: 14.1		П: 21.5		П: 56.5		П: 14.2
	У: 77.5		У: 51.1		У: 42.3		У: 27		У: 74.2		У: 41		У: 76.7
Argentina	c/x: 10.9	Belgium	c/x: 0.7	Bulgaria	c/x: 4.3	Chile	c/x: 4.4	Curacao	c/x: 0.7	Eritrea	c/x: 11.7	Guam	c/x: /
	П: 28.2		П: 21.8		П: 28		П: 31.4		П: 15.5		П: 29.6		П: /
	У: 60.9		У: 77.5		У: 67.7		У: 64.3		У: 83.8		У: 58.7		У: /
Armenia	c/x: 17.7	Belize	c/x: 9.7	Burkina Faso	c/x: 31.9	China	c/x: 8.3	Cyprus	c/x: 2.3	Estonia	c/x: 3.4	Guatemala	c/x: 13.2
	П: 27.8		П: 13.8		П: 22		П: 39.5		П: 11		П: 27.8		П: 23.6
	У: 54.5		У: 62.2		У: 46.1		У: 52.2		У: 86.8		У: 68.8		У: 63.2
Aruba	c/x: 0.4	Benin	c/x: 25.6	Burma	c/x: 24.8	Colombia	c/x: 7.4	Czechia	c/x: 2.5	Eswatini	c/x: 6.5	Guernsey	c/x: 3
	П: 33.3		П: 23.1		П: 35.4		П: 31.3		П: 37.8		П: 45		П: 10
	У: 66.3		У: 51.3		У: 39.9		У: 61.4		У: 59.7		У: 48.6		У: 87

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Tunisia	c/x: 9.9	Faroe Islands	c/x: 18	France	c/x: 2	Gambia, The	c/x: 20.4	Germany	c/x: 0.6	Greece	c/x: 4	Guinea	c/x: 19. 5
	П: 25.6		П: 39		П: 20.1		П: 14.2		П: 30.1		П: 16		П: 38. 4
	У: 64		У: 43		У: 77.9		У: 65.4		У: 69.3		У: 80		У: 42. 1
Turkey	c/x: 6.7	Fiji	c/x: 10.6	French Polynesia	c/x: 2.5	Gaza Strip	c/x: 3	Ghana	c/x: 18.3	Greenland	c/x: 15.9	Wallisand Futuna	c/x: NA
	П: 31.8		П: 17.9		П: 13		П: 21.1		П: 24.5		П:10.1		П: NA
	У: 61.4		У: 71.5		У: 84.5		У: 75		У: 57.2		У: 73.9		У: NA
Turkmenistan	c/x: 7.5	Honduras	c/x: 13.8	Japan	c/x: 1	Lebanon	c/x: 5.7	Mali	c/x: 40.9	Yemen	c/x: 24.1	West Bank	c/x: 3
	П: 44.9		П: 28.4		П: 29.7		П: 21		П: 18.9		П: 14.3		П: 21. 1
	У: 47.7		У: 57.8		У: 69.3		У: 73.3		У: 40.2		У: 61.6		У: 75
Turksand Caicos Islands	c/x: 0.5	Hong Kong	c/x: 0.1	Jersey	c/x: 2	Lesotho	c/x: 5.3	Malta	c/x: 1.3	Zambia	c/x: 5.4	Western Sahara	c/x: NA
	П: 8.9		П: 7.2		П: 2		П: 34.6		П: 10.6		П: 35.6		П: NA
	У: 90.6		У: 92.7		У: 96		У : 60.1		У: 88.1		У: 59		У: 40

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Tuvalu	c/x: 24.5	Hungary	c/x: 4.4	Jordan	c/x: 4.3	Liberia	c/x: 36.1	Marshall Islands	c/x: 4.4	Zimbabwe	c/x: 12.5	World	c/x: 6.4
	П: 5.6		П: 30.9		П: 28.9		П: 10.5		П: 9.9		П: 26.9		П: 30
	У :70		У: 64.7		У: 66.8		У: 53.4		У: 85.7		У: 60.6		У: 63
Uganda	c/x: 25.8	Iceland	c/x: 5.8	Kazakhstan	c/x: 4.8	Libya	c/x: 1.3	Mauritania	c/x: 22.5	Venezuela	c/x: 4.4	Tokelau	c/x: NA
	П: 23.2		П: 19.8		П: 34.4		П: 63.8		П: 37.8		П: 38.2		П: NA
	У: 51		У: 74.4		У: 60.8		У: 34.9		У: 39.7		У: 57.4		У: NA
Ukraine	c/x: 14	India	c/x: 15.4	Kenya	c/x: 35.3	Liechtenstein	c/x: 7	Mauritius	c/x: 4	Vietnam	c/x: 15.3	Tonga	c/x: 19.5
	П: 27.8		П: 23		П: 17.2		П: 41		П: 21.8		П: 33.3		П: 20.8
	У: 58.2		У: 61.5		У: 47.9		У: 52		У: 74.2		У: 41.3		У: 59.8
United Arab Emirates	c/x: 0.9	Indonesia	c/x: 13.9	Kiribati	c/x: 23	Lithuania	c/x: 3.3	Mexico	c/x: 3.9	Virgin Islands	c/x: 2	Trinidad and Tobago	c/x: 0.4
	П: 49.8		П: 40.3		П: 7		П: 28.5		П: 31.6		П: 20		П: 48.8
	У: 49.2		У: 45.9		У: 70		У: 68.3		У: 64		У: 78		У: 50.8

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
United Kingdom	c/x: 0.6	Iran	c/x: 9.8	Korea, North	c/x: 25.4	Luxembourg	c/x: 0.2	Micronesia, Federated States of	c/x: 26.3	Papua New Guinea	c/x: 22.1	Netherlands	c/x: 1.6
	П: 19		П: 35.9		П: 41		П: 11.9		П: 18.9		П: 42.9		П: 17.9
	У: 80.4		У: 54.3		У: 33.5		У: 87.9		У: 54.8		У: 35		У: 70.2
United States	c/x: 0.9	Iraq	c/x: 4.8	Korea, South	c/x: 2.2	Macau	c/x: 0	Moldova	c/x: 12.2	Paraguay	c/x: 17.9	New Caledonia	c/x: 1.4
	П: 18.9		П: 40.6		П: 39.3		П: 11.3		П: 14.6		П: 27.7		П: 26.5
	У: 80.2		У: 54.6		У: 58.3		У: 88.7		У: 73.2		У: 54.5		У: 72
Uruguay	c/x: 6.2	Ireland	c/x: 1	Kosovo	c/x: 11.9	Macedonia	c/x: 10	Monaco	c/x: 0	Peru	c/x: 7.5	New Zealand	c/x: 3.9
	П: 25		П: 38.2		П: 17.7		П: 30		П: 14		П: 36.3		П: 26.2
	У: 68.8		У: 60.7		У: 70.4		У: 60		У: 86		У: 56.1		У: 69.9
Uzbekistan	c/x: 18.5	Isle of Man	c/x: 1	Kuwait	c/x: 0.4	Madagascar	c/x: 23.7	Mongolia	c/x: 13.2	Philippines	c/x: 9.6	Nicaragua	c/x: 15.5
	П: 34.4		П: 13		П: 58.7		П: 16		П: 36.1		П: 30.6		П: 24.4
	У: 47		У: 86		У: 40.9		У: 60.3		У: 50.7		У: 59.8		У: 50.8
Guinea-Bissau	c/x: 44.1	Israel	c/x: 2.3	Kyrgyzstan	c/x: 14.3	Malawi	c/x: 28.1	Montenegro	c/x: 7.5	Poland	c/x: 2.4	Niger	c/x: 41.5
	П: 12.9		П: 26.6		П: 32.5		П: 15.8		П: 15.9		П: 40.2		П: 18.1
	У: 43		У: 69.5		У: 53.2		У: 56.1		У: 76.6		У: 57.4		У: 40.4

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Guyana	c/x: 17.5	Italy	c/x: 2.1	Laos	c/x: 20.9	Malaysia	c/x: 8.4	Montserrat	c/x: 1.6	Portugal	c/x: 2.2	Nigeria	c/x: 21.6
	П: 37.8		П: 24		П: 33.2		П: 36.9		П: 21.8		П: 22.1		П: 18.3
	У: 44.7		У: 73.9		У: 45.9		У: 54.7		У: 76.6		У: 75.7		У: 60.1
Haiti	c/x: 21.9	Jamaica	c/x: 7.6	Latvia	c/x: 3.2	Maldives	c/x: 3	Morocco	c/x: 14.8	Puerto Rico	c/x: 0.8	Niue	c/x: 23.5
	П: 20.8		П: 23.2		П: 21.6		П: 16		П: 29.1		П: 50.1		П: 26.9
	У: 57.3		У: 69.2		У: 75.2		У: 81		У: 56		У: 49.1		У: 49.5
Oman	c/x: 1.7	Mozambique	c/x: 22.3	Russia	c/x: 4.7	Serbia	c/x: 9.8	Suriname	c/x: 11.6	Qatar	c/x: 0.2	Northern Mariana Islands	c/x: 1.7
	П: 45.2		П: 23		П: 32.4		П: 41.1		П: 31.1		П: 50.3		П: 58.1
	У: 53		У: 54.7		У: 62.3		У: 49.1		У: 57.4		У: 49.5		У: 40.2
Pakistan	c/x: 24.7	Namibia	c/x: 6.6	Rwanda	c/x: 30.9	Seychelles	c/x: 2.5	Sweden	c/x: 1.6	Romania	c/x: 4.2	Norway	c/x: 2.4
	П: 19.1		П: 25.8		П: 17.6		П: 13.8		П: 33		П: 33.2		П: 31.1
	У: 56.3		У: 67.6		У: 51.5		У: 83.7		У: 65.4		У: 62.6		У: 66.5
Paraguay	c/x: 17.9	New Caledonia	c/x: 1.4	Saint Martin	c/x: 1	Slovakia	c/x: 3.8	Tajikistan	c/x: 28.6	Qatar	c/x: 0.2	Sao Tome and Principe	c/x: 11.8
	П: 27.7		П: 26.5		П: 15		П: 35		П: 25.5		П: 50.3		П: 14.8
	У: 54.5		У: 72		У: 84		У: 61.2		У: 45.9		У: 49.5		У: 73.4

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Palau	c/x: 3	Nauru	c/x: 6.1	Saint Helena, Ascension, and Tristan da Cunha	c/x: NA	Sierra Leone	c/x: 60.7	Switzerland	c/x: 0.7	Timor- Leste	c/x: 9.4	Tanzania	c/x: 23.4
	П: 19		П: 33		П: NA		П: 6.5		П: 25.6		П: 57.8		П: 28.6
	У: 78		У: 60.8		У: NA		У: 32.9		У: 73.7		У: 32.8		У: 47.6
Panama	c/x: 2.4	Nepal	c/x: 27	Saint Kitts and Nevis	c/x: 1.1	Singapore	c/x: 0	Syria	c/x: 20	Togo	c/x: 28.1	Thailand	c/x: 8.2
	П: 15.7		П: 13.5		П: 30		П: 24.8		П: 19.6		П: 21.6		П: 36.2
	У: 82		У: 51.5		У: 68.9		У: 75.2		У: 60.4		У: 50.3		У: 55.6
Papua New Guinea	c/x: 22.1	Netherlands	c/x: 1.6	Saint Lucia	c/x: 2.9	Sint Maarten	c/x: 0.4	Taiwan	c/x: 1.8	Saudi Arabia	c/x: 2.6	Sri Lanka	c/x: 7.8
	П: 42.9		П: 17.9		П: 14.2		П: 18.3		П: 36		П: 44.2		П: 30.5
	У: 35		У: 70.2		У: 82.8		У: 81.3		У: 62.1		У: 53.2		У: 61.7

Продолжение таблицы В.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Peru	c/x: 7.5	New Zealand	c/x: 3.9	Saint Pierre and Miquelon	c/x: 2	Slovenia	c/x: 1.8	Vanuatu	c/x: 27	Spain	c/x: 2.6	Romania	c/x: 4.2
	П: 36.3		П: 26.2		П: 15		П: 32.2		П: 9.1		П: 23.2		П: 33.2
	У: 56.1		У: 69.9		У: 83		У: 65.9		У: 63.9		У: 74.2		У: 62.6
Philippines	c/x: 9.6	Nicaragua	c/x: 15.5	Saint Vincent and the Grenadines	c/x: 7.1	Solomon Islands	c/x: 34.3	Sudan	c/x: 39.6	Puerto Rico	c/x: 0.8	Niue	c/x: 23.5
	П: 30.6		П: 24.4		П: 17.4		П: 7.6		П: 2.6		П: 50.1		П: 26.9
	У: 59.8		У: 50.8		У: 75.5		У: 58.1		У: 57.8		У: 49.1		У: 49.5
Poland	c/x: 2.4	Niger	c/x: 41.5	Samoa	c/x: 10.4	Somalia	c/x: 60.2	Senegal	c/x: 16.9	South Africa	c/x: 2.8	Norway	c/x: 2.4
	П: 40.2		П: 18.1		П: 23.6		П: 7.4		П: 24.3		П: 29.7		П: 31.1
	У: 57.4		У: 40.4		У: 66		У: 32.5		У: 58.8		У: 67.5		У: 66.5
Portugal	c/x: 2.2	Nigeria	c/x: 21.6	San Marino	c/x: 0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
	П: 22.1		П: 18.3		П: 39.2		-		-		-		-
	У: 75.7		У: 60.1		У: 60.7		-		-		-		-

Источник: составлено автором.

Приложение Г
(информационное)

Показатели деятельности МНК

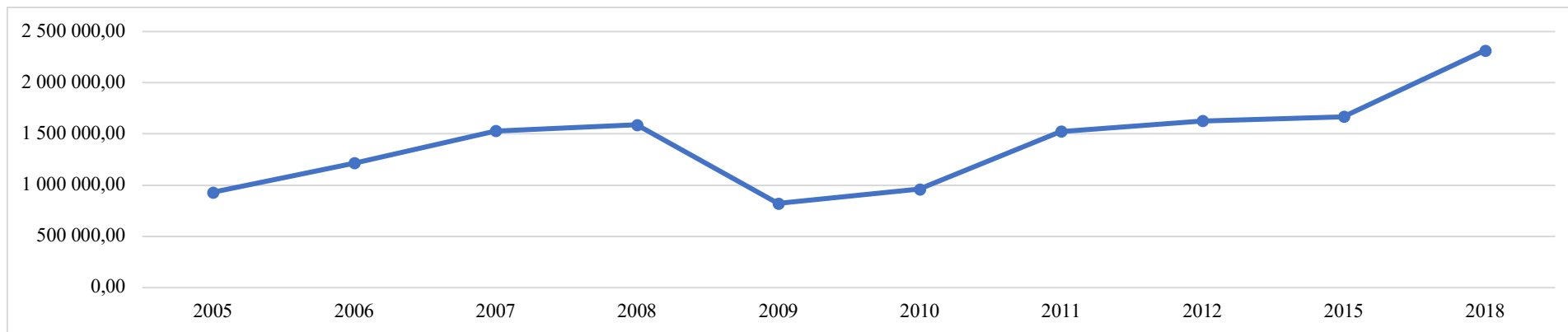
Таблица Г.1 – Анализ распределения и дохода МНК по странам

Страна	Количество	Прибыль	Финансовый капитал
1	2	3	4
Австралия	7	249349	2904780
Бельгия	1	56444	246126
Бразилия	7	380341	1601774
Англия	20	1133731	8267504
Англия/Нидерланды	1	60548	72388
Канада	12	425169	3916441
Китай+Тайвань	112	7162379	32748138
Дания	1	37500	63227
Финляндия	1	26092	49260
Франция	28	1675121	11014481
Германия	32	2019931	6363106
Индия	7	338808	868499
Индонезия	1	42959	51214
Ирландия	4	127717	212374
Италия	7	529073	3371451
Япония	52	2900464	15309449
Люксембург	1	68679	85297
Малайзия	1	52028	148331
Мексика	4	178305	295498
Нидерланды	14	960460	3180132
Норвегия	1	61187	1111

Продолжение таблицы Г.1

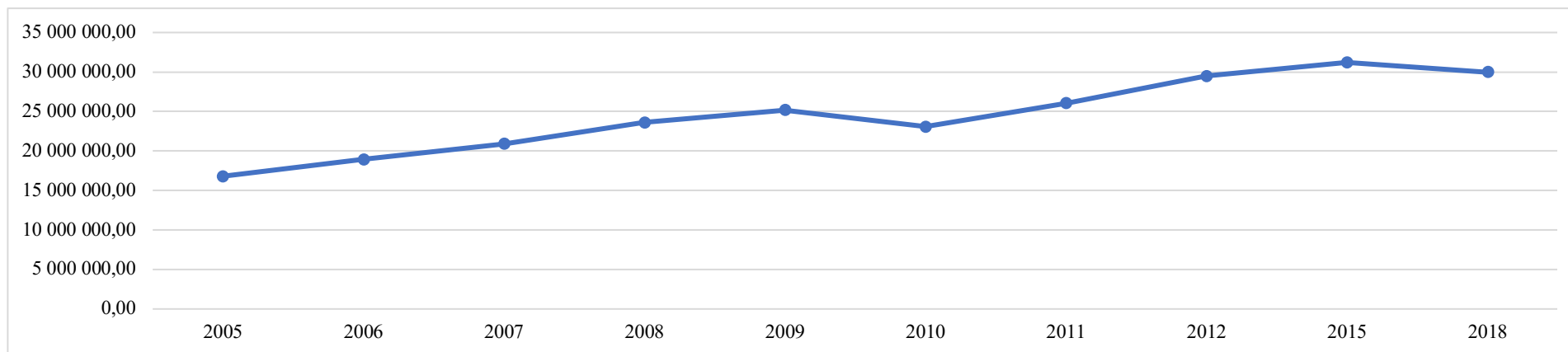
1	2	3	4
Польша	1	25256	17462
Россия	4	327606	1091127
Саудовская Аравия	1	39939	85993
Сингапур	2	69287	54649
Корея	16	844899	1905163
Испания	9	392331	3107270
Швеция	2	62728	82224
Швейцария	14	756021	3256668
Таиланд	9	58819	68518
Турция	1	27108	27453
ОАЭ	1	24837	34737
США	126	8881646	29865996

Источник: составлено автором.



Источник: составлено автором.

Рисунок Г.1 – Динамика прибыли МНК 2005–2018 гг.



Источник: составлено автором.

Рисунок Г.2 – Динамика дохода МНК 2005–2018 гг.

Приложение Д
(информационное)

Результаты прогнозирования ВВП исследуемых стран

Таблица Д.1 – Значения прогноза ВВП по странам, развитие экономики

В миллионах долларов

Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Сила роста	Сила роста	Сила роста	Сила роста	Сила роста	Сила роста
								2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Франция	2694131	2713559	2899867	3087192	3275533	3464890	3645866	-	-	-	-	-	-
	2637745	2600786	2730708	2861647	2993602	3126573	3269959	-	-	-	-	-	-
	2665938	2657173	28152880	2974419	3134567	3295732	3457912	-	-	-	-	-	-
ФРГ	3945358	4001644	4090879	4180621	4270868	4361621	4455809	-	-	-	-	-	-
	3963172	4037235	4144307	4251864	4359905	4468432	4574476	-	-	-	-	-	-
	3954268	4019429	4117598	4216252	4315390	4415014	4515122	-	-	-	-	-	-
Греция	121273	100362	104855	108647	111739	114130	114928	-	-	-	-	-	-
	115917	89650	88787	87223	84959	81994	79222	-	-	-	-	-	-
	118595	95006	96821	97935	983493	980625	970751	-	-	-	-	-	-
Исландия	34774	35749	35804	36047	36432	36910	37469	-	-	-	-	-	-
	34976	36152	36410	36855	37442	38122	38815	-	-	-	-	-	-
	34875	35950	36107	36451	36937	37516	38142	-	-	-	-	-	-
Ирландия	414954	461154	451691	437016	417081	391981	359728	-	-	-	-	-	-
	415986	463218	454786	441143	422239	398171	366606	-	-	-	-	-	-
	415470	462186	453239	439079	419660	395076	363167	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы Д.1

В миллионах долларов

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Италия	1999366	2218634	2083042	2175960	2267474	2357583	2438357	-	-	-	-	-	-
	1951779	2123462	1940285	1985617	2029544	2072068	2121117	-	-	-	-	-	-
	1975572	2171049	2011663	2080788	2148509	2214825	2279737	-	-	-	-	-	-
Англия	2730644	2700340	2667669	2609164	2524598	2413744	2297979	-	-	-	-	-	-
	2761820	2725955	2776184	2847306	2939097	3051327	3162166	-	-	-	-	-	-
	2746232	2713147	2721926	2728235	2731847	2732535	2730073	-	-	-	-	-	-
США	18863900	20677500	19978980	20649380	21324580	22004560	22683950	-	-	-	-	-	-
	18831580	19248710	19881990	20520070	21162940	21810590	22468430	-	-	-	-	-	-
	18847740	19281030	19930490	20584730	21243760	21907580	22576190	-	-	-	-	-	-
Япония	5067242	5080965	5601763	6173459	6794544	7463506	8105975	-	-	-	-	-	-
	4768384	4437149	4566889	4701426	4839250	4978849	5191580	-	-	-	-	-	-
	4917814	4759058	5084326	5437443	5816897	6221178	6648777	-	-	-	-	-	-
Сингапур	293373	302084	307689	313295	318900	324505	330618	1,02969	1,0185	1,0182	1,0178	1,0175	1,0188
	333525	339713	345902	352090	358278	365028	371904	-	-	-	-	-	-
	296420	308178	316830	325482	334134	342786	350930	1,03966	1,0280	1,0273	1,0265	1,0258	1,0237
	336755	346209	355664	365118	374572	383471	392582	-	-	-	-	-	-
	294896	305131	312260	319388	326517	333645	340774	1,03470	1,0233	1,0228	1,0223	1,0218	1,0213
	335148	342978	350808	358638	366467	374297	382294	-	-	-	-	-	-
ВВП развитых стран	36205169	38329622	38260453	39809578	41381128	42973954	44511966	-	-	-	-	-	-
	35818116	36108529	36976011	38098270	39243552	40409600	41664955	-	-	-	-	-	-
	36011654	36537008	37618267	38953972	40312384	41691817	43088490	-	-	-	-	-	-

Источник: составлено автором.

Таблица Д.2 – Значения прогноза ВВП по странам, развивающиеся экономики

В миллионах долларов

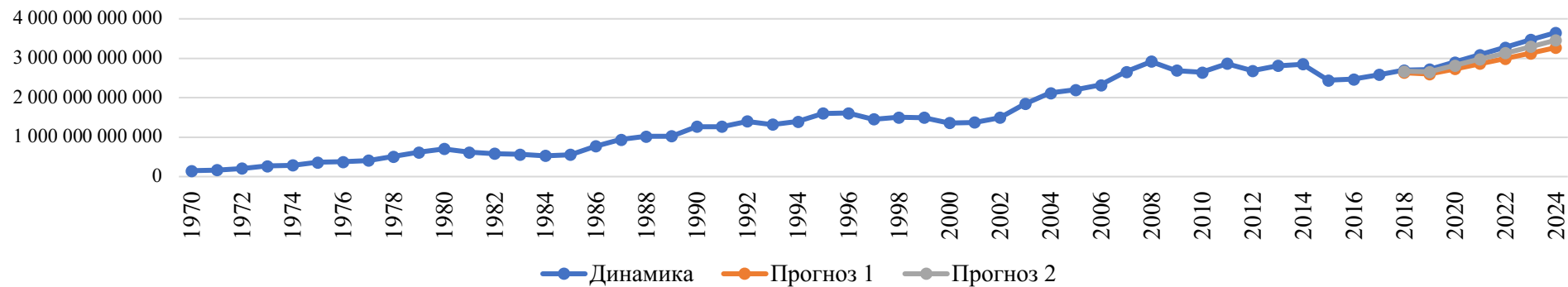
Год	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Сила роста	Сила роста	Сила роста	Сила роста	Сила роста	Сила роста
								2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
КНР	10601140	11025710	11458230	11897990	12346430	12802820	13303230	1,04E+00	-	-	-	-	-
	13135316	13661378	14208509	14777552	15369385	15984921	16625109	-	-	-	-	-	-
	10877110	11595790	12320470	13049960	13786640	14529320	15211630	1,07E+00	-	-	-	-	-
	13463976	14353578	15301957	16312999	17390843	18539903	19764884	-	-	-	-	-	-
	10678000	11197560	11723120	12253480	12791050	13334610	13884170	1,05E+00	-	-	-	-	-
	13244025	13888441	14564211	15272863	16015995	16795286	17612496	-	-	-	-	-	-
Корея	1622828	1690648	1746172	1803093	1861407	1921116	1984876	-	-	-	-	-	-
	1638761	1722514	1793972	1866827	1941074	2016717	2091099	-	-	-	-	-	-
	1630794	1706581	1770072	1834960	1901241	1968916	2037987	-	-	-	-	-	-
Монголия	12077	11831	11465	10953	10308	9542	8673	-	-	-	-	-	-
	12327	12331	12214	11952	11558	11041	10339	-	-	-	-	-	-
	12202	12081	11839	11453	10933	10292	9506	-	-	-	-	-	-
Таиланд	474611	496967	544232	596864	654922	718463	781027	-	-	-	-	-	-
	458179	456739	472727	486490	497968	507106	520361	-	-	-	-	-	-
	466395	476853	508480	475384	576445	612784	650694	-	-	-	-	-	-
Вьетнам	205985	214714	229348	244318	259625	275269	291933	-	-	-	-	-	-
	210087	222919	241655	260728	280138	299884	319283	-	-	-	-	-	-
	208036	218816	235501	252523	269881	287577	305608	-	-	-	-	-	-
Индонезия	962485	971402	978292	983155	985990	987038	999949	-	-	-	-	-	-
	1029510	1111370	1197123	1286768	1380304	1477973	1565164	-	-	-	-	-	-
	1029834	1070379	1070379	1111857	1154267	1197848	1244049	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы Д.2

В миллионах долларов													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Индия	2300591	2379330	2479484	2582587	2688638	2797637	2922909	1,03E+00	1,04E	1,04E	1,04E	1,04E	1,04E
	2686391	2799470	2915879	3035617	3158682	3300121	3447893	-	-	-	-	-	-
	2380535	2539219	2719318	2902365	3088361	3277305	3455873	1,07E+00	1,07E+0	1,07E+0	1,06E+0	1,06E+0	1,05E+0
	2770637	2967150	3166879	3369826	3575990	3770832	3976291	-	-	-	-	-	-
	2340563	2459274	2599401	2742476	2888499	3037471	3189391	1,05E+00	1,06E+0	1,06E+0	1,05E+0	1,05E+0	1,05E+0
	2729233	2884742	3043522	3205575	3370900	3539496	3716525	-	-	-	-	-	-
Бразилия	2093457	2098175	2185740	2286991	2402227	2531747	2683816	-	-	-	-	-	-
	2160043	2234792	2378542	2527666	2682465	2843235	3002353	-	-	-	-	-	-
	2126825	2166671	2282006	2407356	2542232	2687458	2843070	-	-	-	-	-	-
Малайзия	319712	321661	332495	344607	357995	372659	390546	-	-	-	-	-	-
	335800	356056	380770	404548	427388	449391	468337	-	-	-	-	-	-
	327726	338902	356651	374569	392757	411014	429441	-	-	-	-	-	-
ЮАР	343033	350838	360542	370141	379632	388945	397357	-	-	-	-	-	-
	337813	340327	344741	349050	353321	357413	362252	-	-	-	-	-	-
	340388	345548	352607	359630	366476	373213	379839	-	-	-	-	-	-
ВВП развивающихся стран	21855898	22617089	23512678	24453294	25440178	26489824	27611183	-	-	-	-	-	-
	22417135	23777778	25290585	26876857	28541051	30273498	32080366	-	-	-	-	-	-
	22115461	23109017	24195272	25306173	26601130	27883888	29229219	-	-	-	-	-	-

Источник: составлено автором.

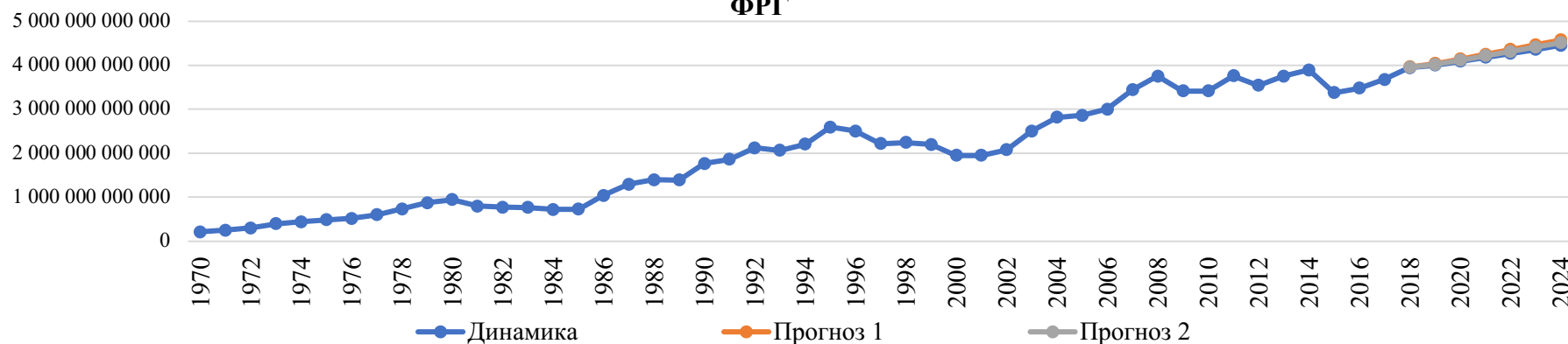
Франция



Источник: составлено автором.

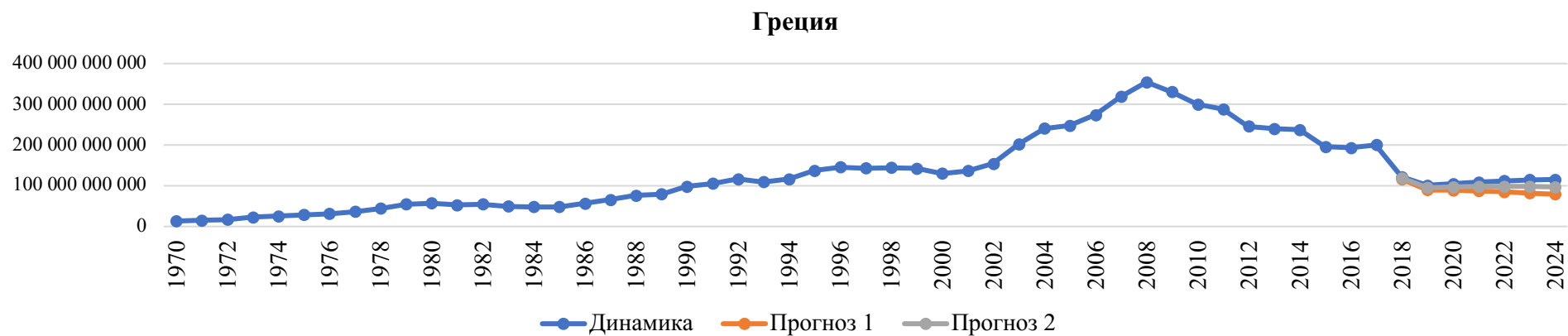
Рисунок Д.1 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Франция, долларов США

ФРГ



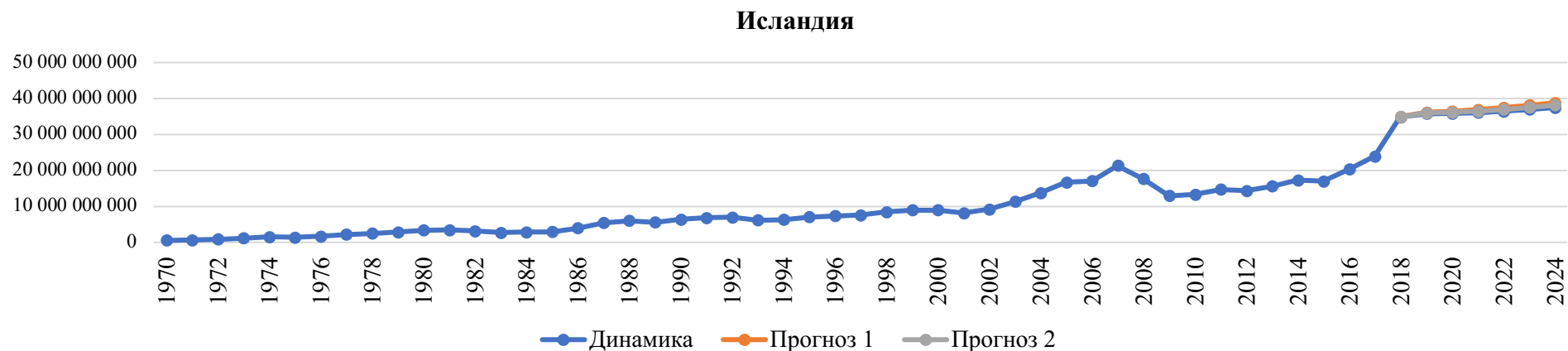
Источник: составлено автором.

Рисунок Д.2 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, ФРГ, долларов США



Источник: составлено автором.

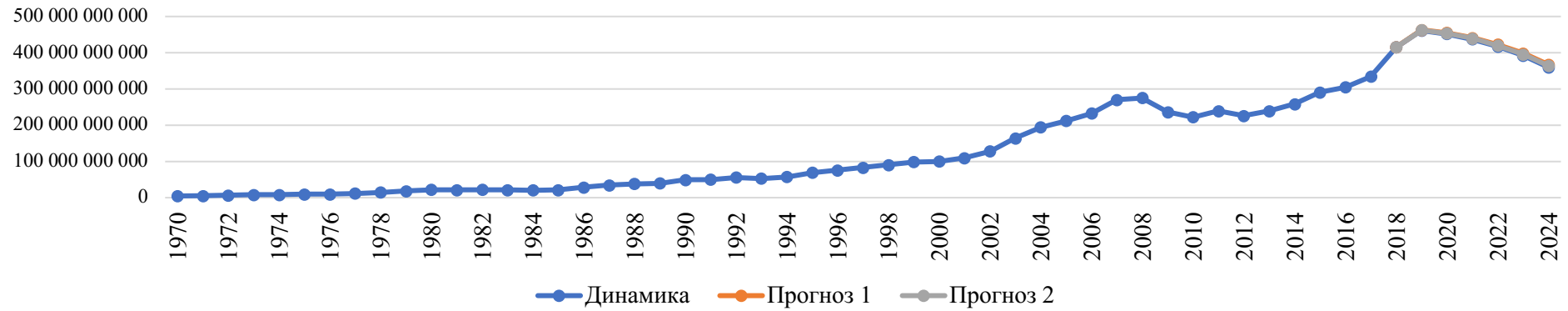
Рисунок Д.3 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Греция, долларов США



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.4 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Исландия, долларов США

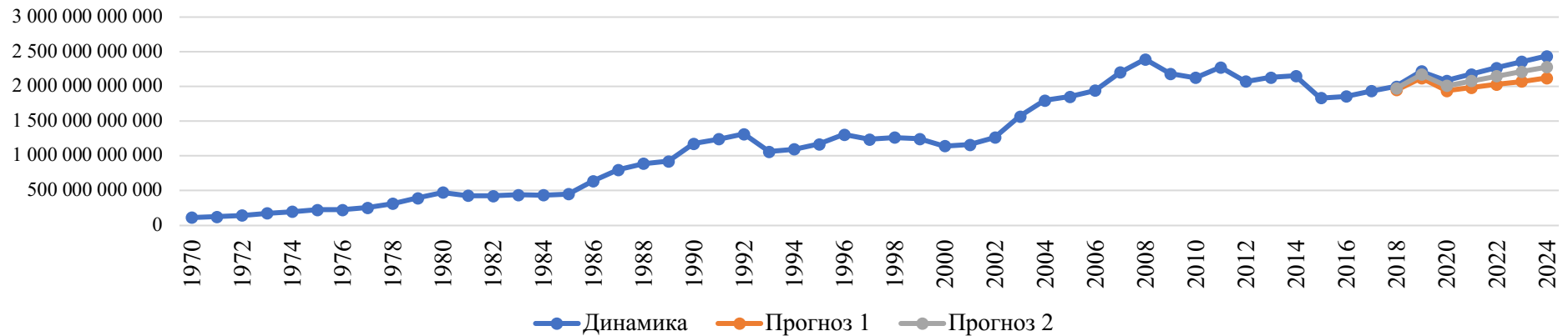
Ирландия



Источник: составлено автором.

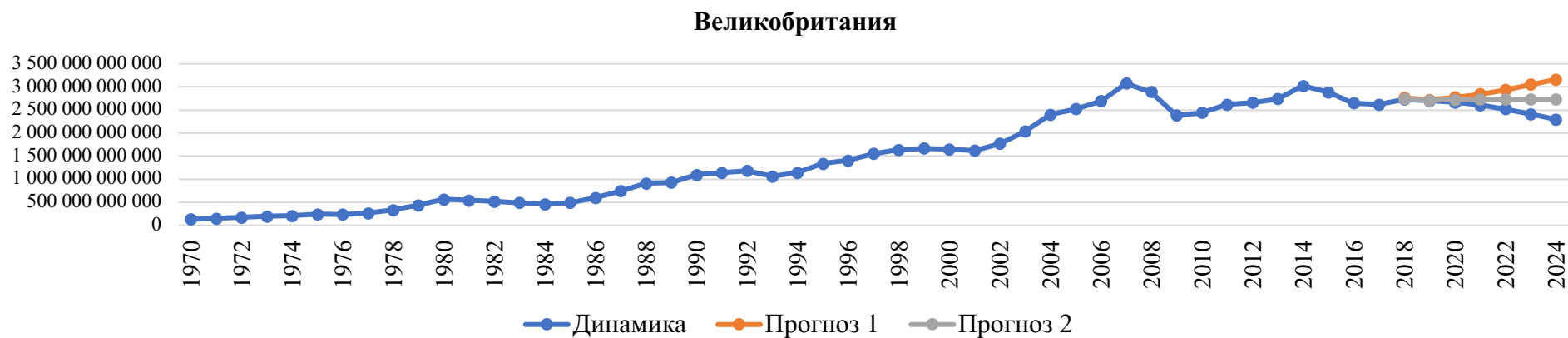
Рисунок Д.5 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Ирландия, долларов США

Италия



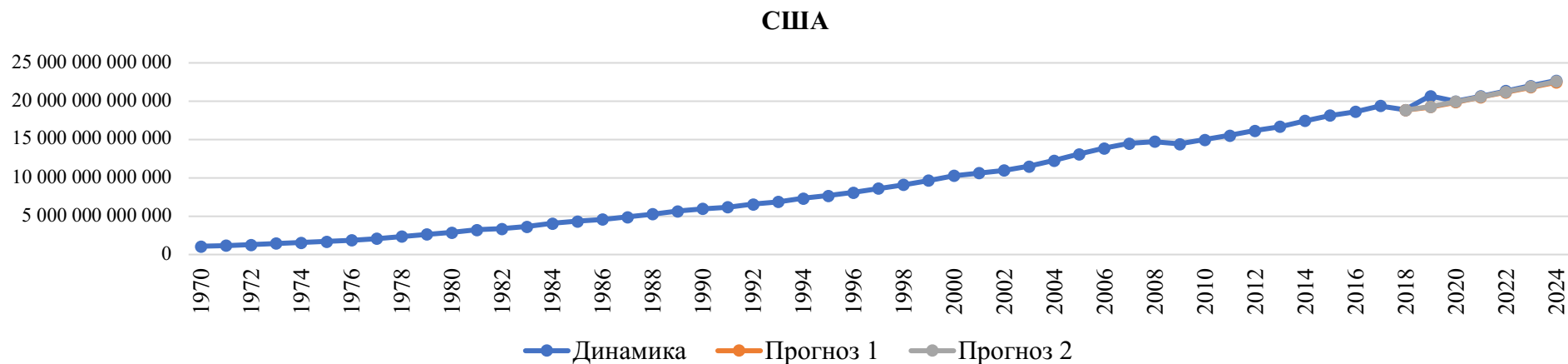
Источник: составлено автором.

Рисунок Д.6 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Италия, долларов США



Источник: составлено автором.

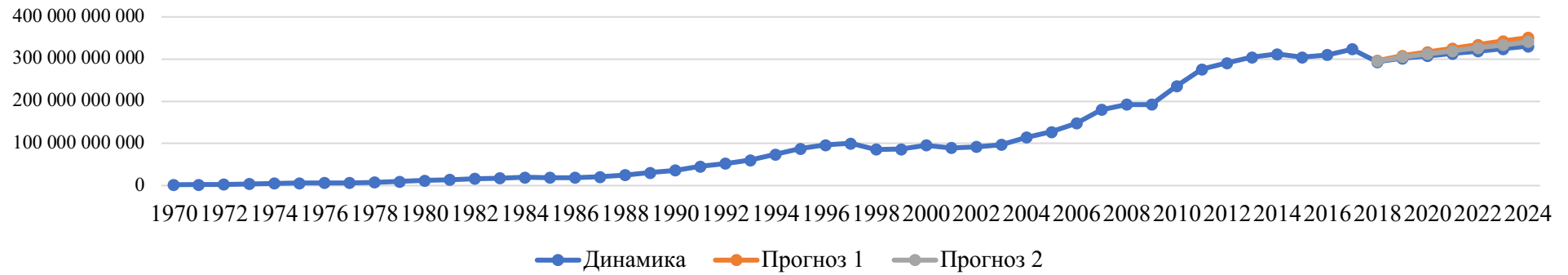
Рисунок Д.7 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Англия, долларов США



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.8 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, США, долларов США

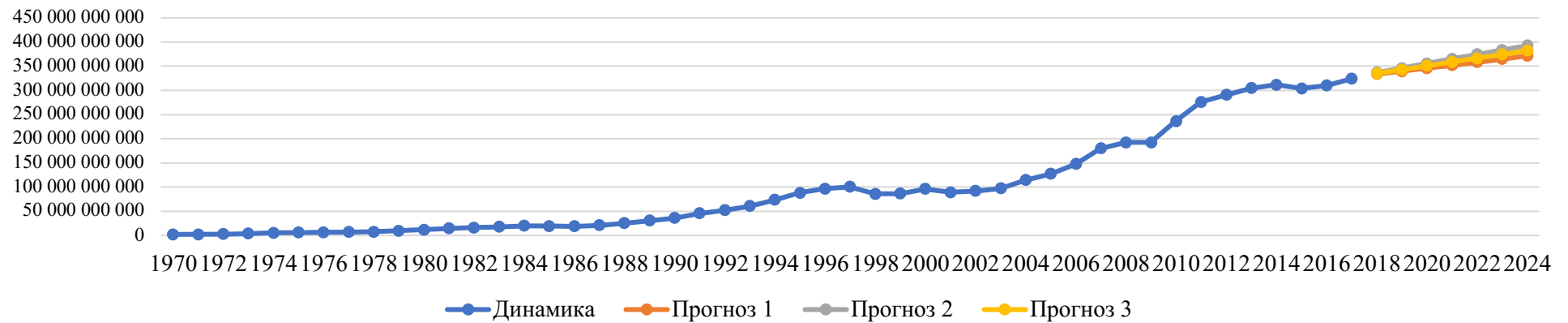
Сингапур



Источник: составлено автором.

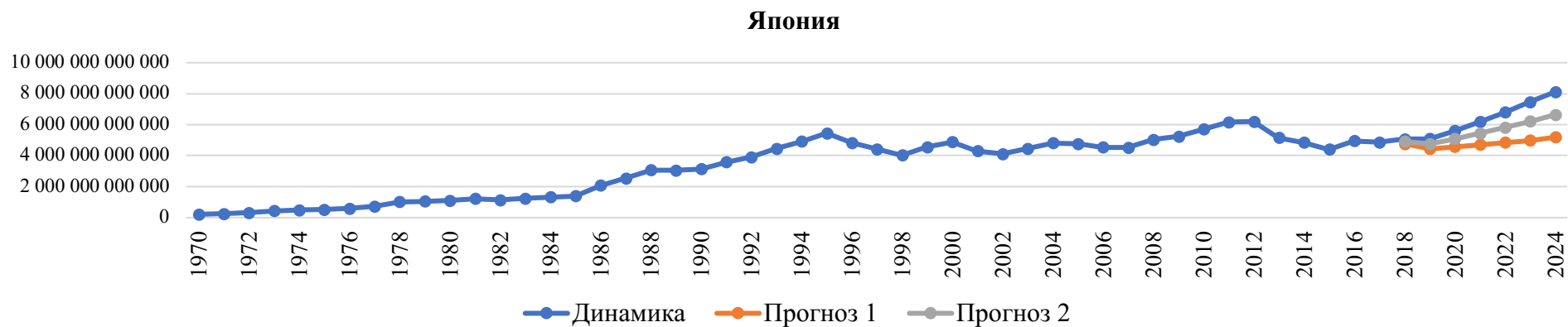
Рисунок Д.9 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Сингапур, долларов США

Сингапур(скорр.)



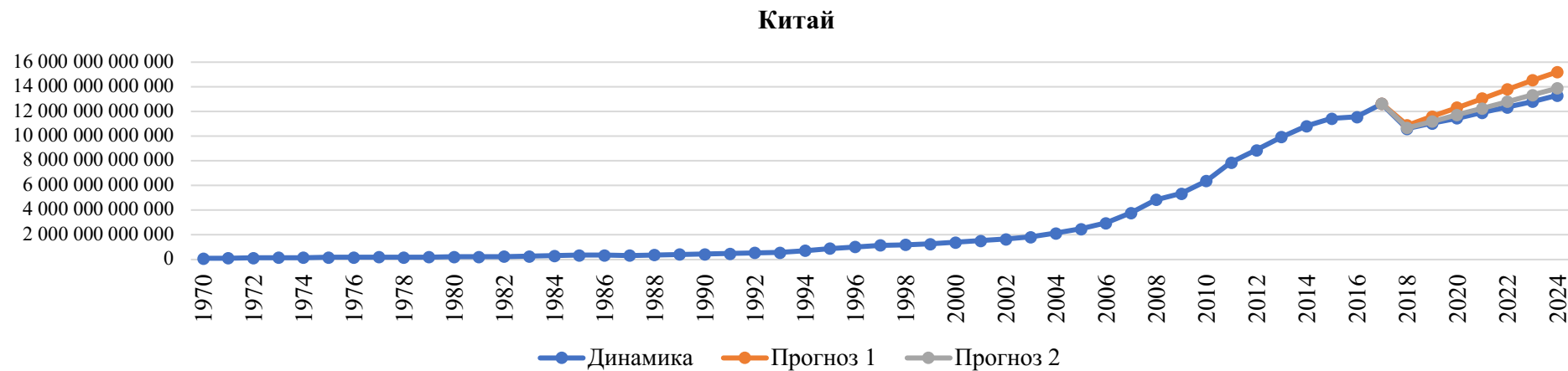
Источник: составлено автором.

Рисунок Д.10 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Сингапур скорректированный, долларов США



Источник: составлено автором.

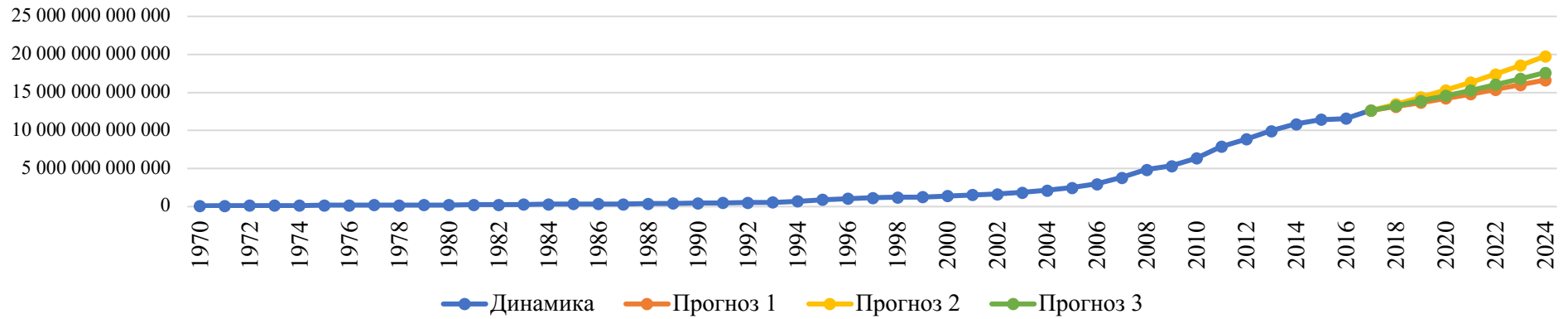
Рисунок Д.11 – Динамика и прогноз ВВП развитых стран, Япония, долларов США



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.12 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, КНР, долларов США

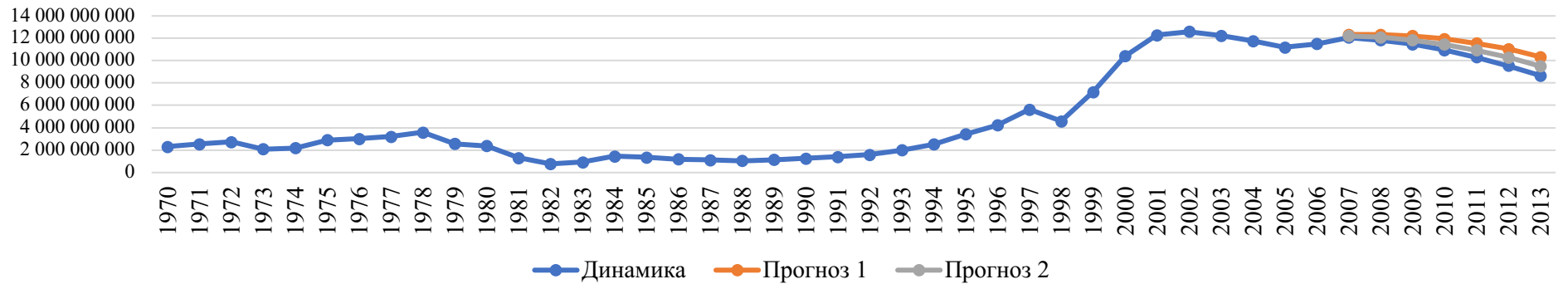
КНР(скорр.)



Источник: составлено автором.

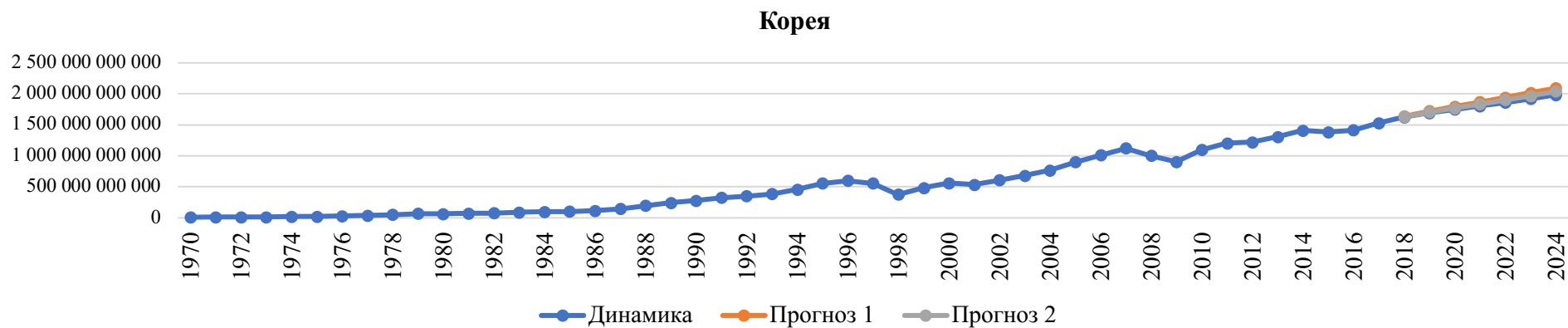
Рисунок Д.13 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, КНР скорректированный, долларов США

Монголия



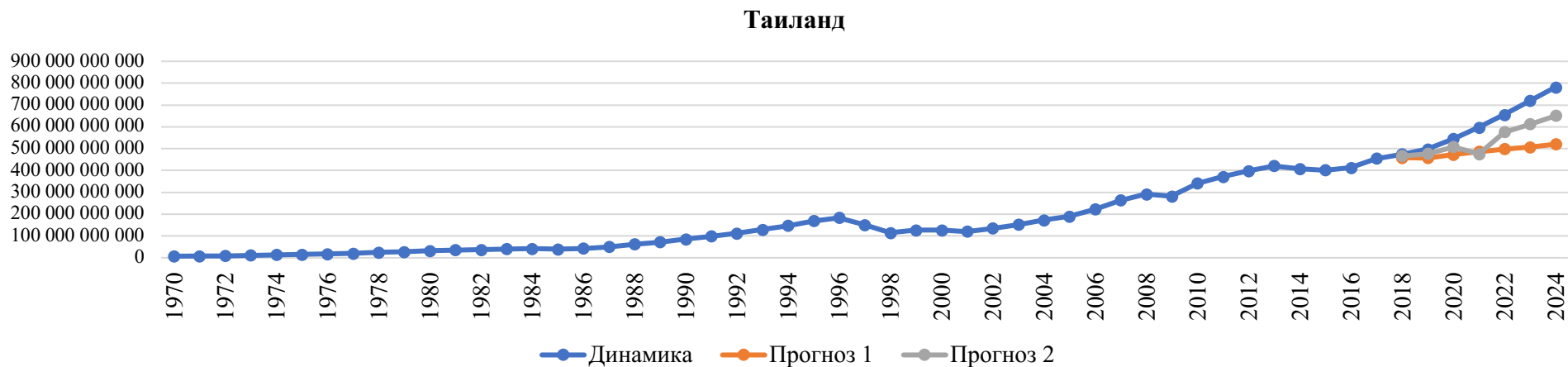
Источник: составлено автором.

Рисунок Д.14 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Монголия, долларов США



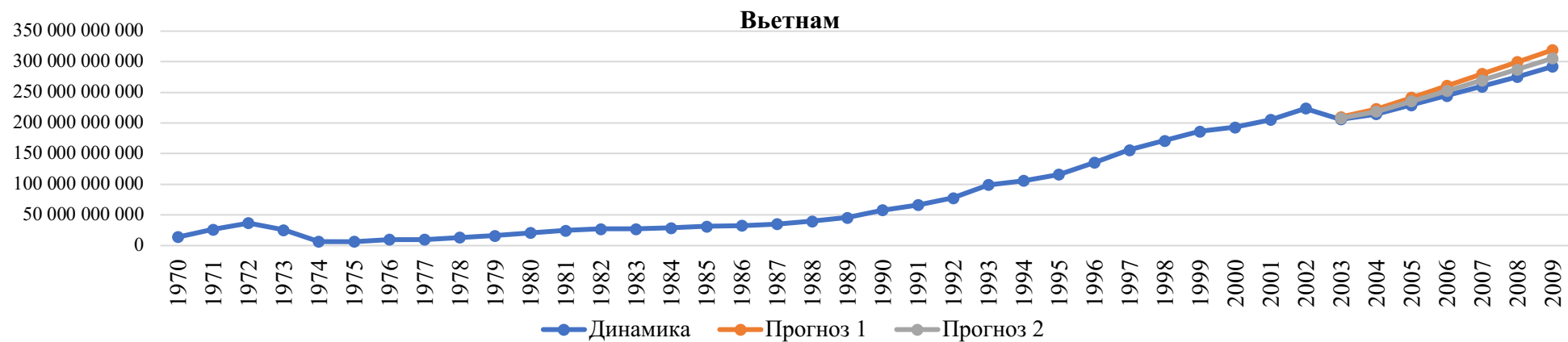
Источник: составлено автором.

Рисунок Д.15 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Корея, долларов США



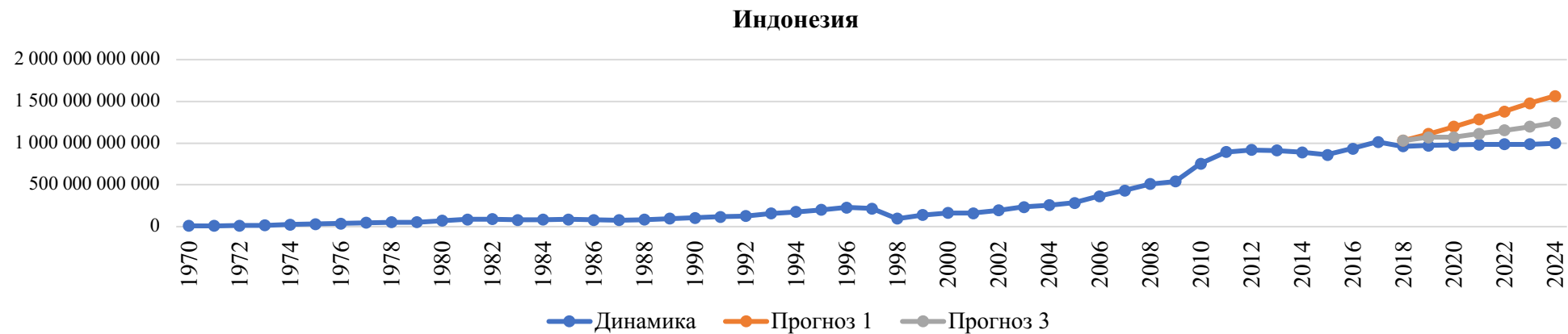
Источник: составлено автором.

Рисунок Д.16 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Таиланд, долларов США



Источник: составлено автором.

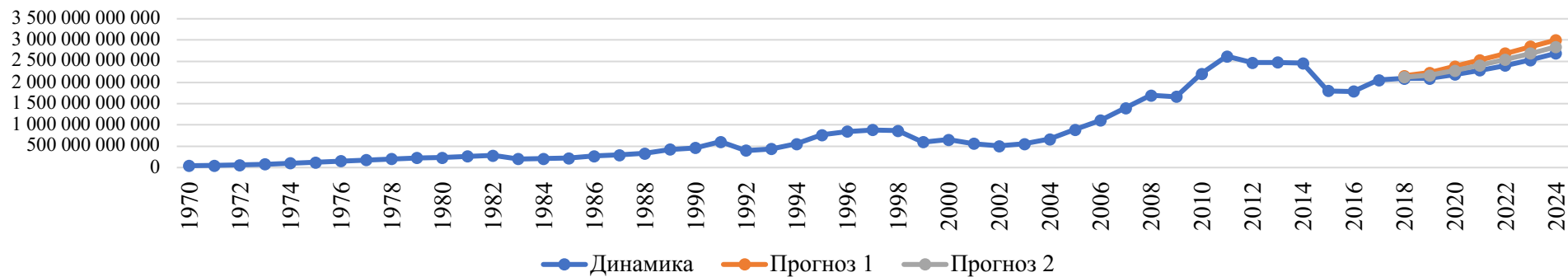
Рисунок Д.17 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Вьетнам, долларов США



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.18– Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Индонезия, долларов США

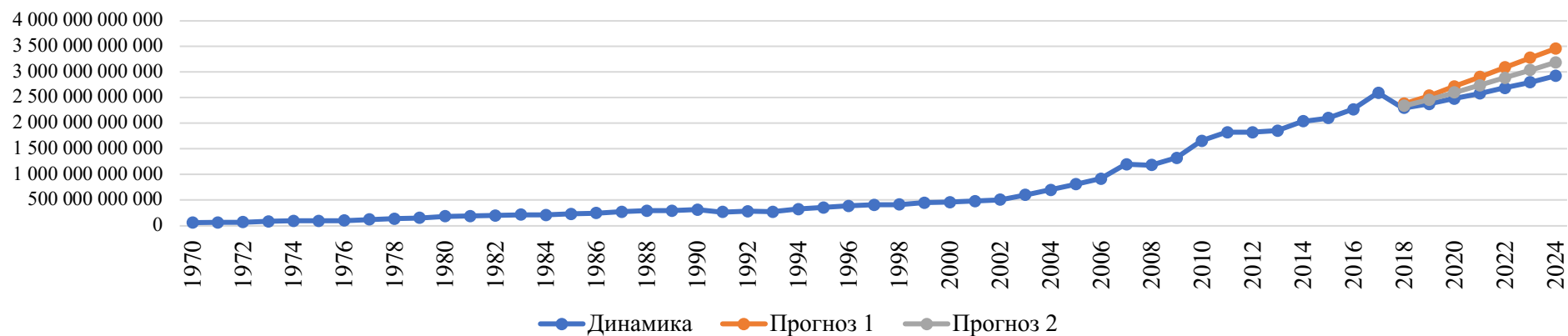
Бразилия



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.19 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Бразилия, долларов США

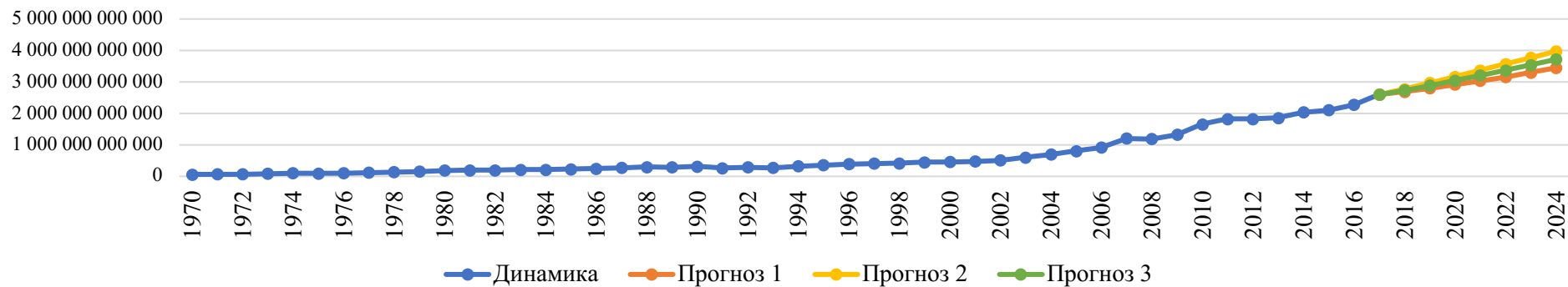
Индия



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.20 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Индия, долларов США

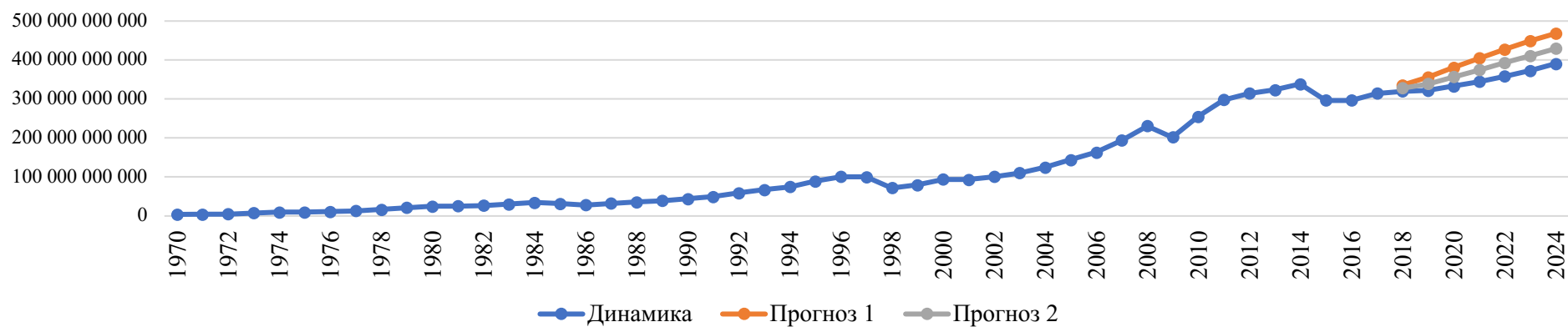
Индия(скорр.)



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.21 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Индия скорректированный, долларов США

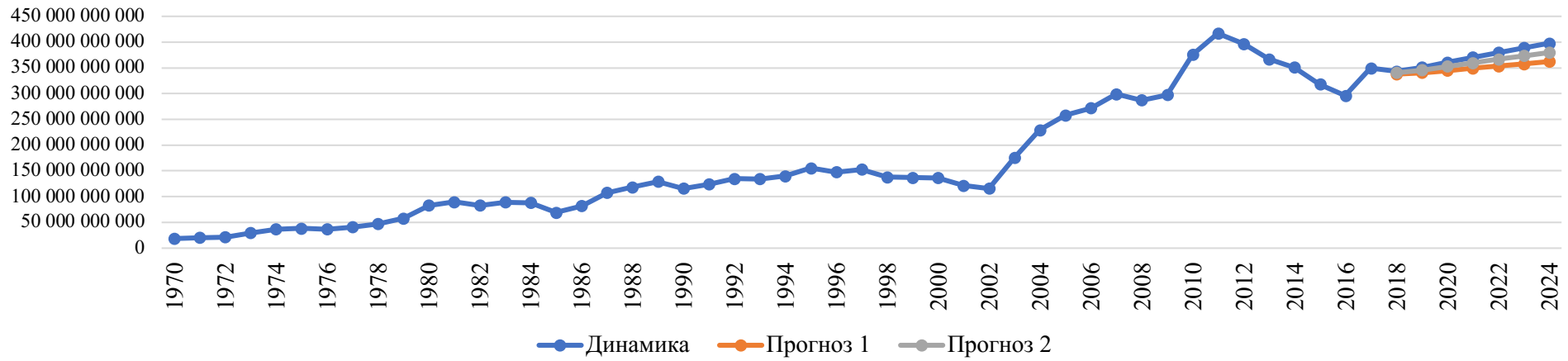
Малайзия



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.22 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, Малайзия, долларов США

ЮАР



Источник: составлено автором.

Рисунок Д.23 – Динамика и прогноз ВВП развивающихся стран, ЮАР, долларов США

Таблица Д.3 – Динамика корпоративного долга по странам

В процентах от ВВП

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Australia	68,09	65,54	65,04	62,79	63,62	70,02	74,64	80,35	83,59	76,72	69,94	68,43	70,19	74,04	76,69	81,75	80,26	75,47
Austria	82,55	83,82	82,72	84,29	81,26	82,05	83,87	88,82	90,48	91,76	93,06	92,22	91,68	95,52	91,75	91,35	92,09	89,90
Belgium	104,6	112,4	109,1	115,5	117,2	113,0	113,0	122,5	140,9	150,8	137,0	144,5	149,8	149,4	149,5	154,8	166,2	157,4
China	-	-	-	-	-	-	97,24	86,61	87,35	103	110,3	108,2	116,4	121,8	131,8	139,6	156,4	157,4
France	98,22	102,6	101,9	100	100,3	101,5	103,1	104,2	109	112,7	111,9	116,8	120,5	118,7	124,5	127	131,6	133,6
Germany	57,83	59,40	60,40	61,00	57,44	56,03	56,08	55,99	56,96	58,27	55,21	52,60	53,16	54,91	52,55	52,69	52,63	54,39
India	28,64	28,80	31,58	30,34	32,07	35,07	37,96	38,37	43,40	43,62	46,56	48,67	50,62	51,63	50,38	50,06	45,14	46,21
Indonesia	-	21,49	18,45	16,87	16,76	16,25	15,20	15,08	15,46	14,63	14,05	15,48	18,53	21,73	23,28	25,08	23,71	23,36
Ireland	-	-	81,13	84,54	88,74	93,94	119	127,7	173,9	200,9	206,1	219	215,6	203,3	219,8	267,9	248,5	209,6
Israel	73,28	81,25	85,22	82,10	82,30	87,29	89,24	93,33	85,23	85,66	84,16	81,36	78,85	74,10	71,69	69,48	69,69	68,98
Italy	56,02	58,36	59,52	61,81	63,23	65,81	69,27	74,55	77,23	82,48	82,19	81,48	83,35	81,15	79,66	76,18	73,84	72,64
Japan	119,7	116,2	113,4	106,3	100,8	103,9	104,4	102,5	106,1	109,2	102,9	104,1	103,1	101,8	100,2	97,01	98,96	99,88
Korea, Republic of	91,31	87,36	84,66	82,93	77,04	76,34	83,57	88,57	101,7	105,1	99,87	100,4	102,5	102,7	104,6	103,6	100,1	97,72
Luxembourg	-	-	141,1	194,0	174,8	163,3	170,8	286,7	278,8	324,6	290,5	297,5	316,9	321,4	331,0	364,2	356,1	344,6
Malaysia	-	-	-	-	-	-	62,15	63,63	59,61	71,07	65,92	68,76	67,55	71,42	70,49	74,84	74,78	-
Netherlands	130,9	127,0	122,5	130,4	127,0	128,4	122,9	122,2	124,2	132,6	145,3	156,9	161,4	163,6	176,6	176,9	180,0	173,8
NewZealand	82,01	79,06	79,60	76,21	81,09	86,94	90,91	94,70	101,1 9	97,19	92,21	86,49	87,64	84,42	83,48	82,35	81,70	81,07
Singapore	80,51	105,0	95,12	94,24	82,19	79,99	75,49	77,89	87,43	85,35	78,16	78,43	88,98	99,51	103,8	105,5	106,9	106,8
Switzerland	86,06	83,81	83,52	84,94	81,08	80,49	79,42	90,15	89,85	99,55	98,74	102,7	107,9	104,5	102,4	103,3	111,1	112,6

Продолжение таблицы Д.3

В процентах от ВВП

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
United Kingdom	79,74	83,94	86,25	82,64	82,15	90,25	93,12	94,45	101,8	97,89	94,63	91,29	93,09	87,86	80,56	78,27	82,66	83,06
United States	64,14	64,92	64,26	62,08	61,82	62,56	64,95	69,87	72,48	70,20	66,67	66,00	66,43	66,99	68,17	69,94	71,83	73,24
Overall	1303	1361	1565	1613	1571	1593	1806	1978	2087	2213	2145	2181	2244	2250	2293	2392	2404	2262

Источник: составлено автором.

Приложение Е
(информационное)

Инвестиции в рамках ОПОП

Таблица Е.1 – Список проектов китайских компаний в рамках ОПОП за 2013 год

Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Zongshen Industrial	100	Power Construction Corp	140	Shanghai Zendai	110	China Communications Construction	160	Yuanda	120
Sinomach	100	China National Building Material	190	Power Construction Corp	150	Sinomach	290	Sinomach	170
China Communications Construction	100	Sinomach	190	China Poly	200	China Aerospace Science and Technology	300	China Communications Construction	170
Sinomach	180	China Power Investment	400	CITIC	200	Southern Power Grid	300	China Railway Engineering	500
Norinco	180	CNPC	620	Sinomach	270	China Communications Construction	300	Anhui Foreign Economic Construction	500
MCC	180	Tebian Electric Apparatus	690	Sinoma	280	Shenhua	460	Power Construction Corp, Yingli Green Energy	510
Three Gorges	240	CNPC	1250	Power Construction Corp	400	Harbin Electric	870	China Communications Construction	510
Ming Yan	540	Power Construction Corp, Sinomach	1290	China Communications Construction	400	China Communications Construction	900	Shanghai Greenland	980

Продолжение таблицы Е.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
China Communications Construction	540	Guangzhou R&F Properties	1370	Huaneng	410	China Railway Construction	1190	China Railway Construction and China Railway Engineering	2790
Sinoma	540	China Railway Construction	1180	Sinomach ,Hunan Construction Engineering	430	Evergreen	1150	-	-

Источник: составлено автором.

Таблица Е.2 – Список проектов китайских компаний в рамках ОПОП за 2014 год

Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Three Gorges	100	Sinoma	190	Power Construction Corp	110	Bank of China, China Life, and Hopu Investment	160	Shandong Ruyi	120
Sinomach	100	Sinopec	190	State Construction Engineering	110	China Communications Construction	160	China Railway Engineering	120
China Communications Construction	100	Tebian Electric Apparatus	190	Hongqiao	110	Genertec	210	Power Construction Corp	120
State Construction Engineering	100	State Construction Engineering	190	Solargiga	110	Texhong Textile	210	CITIC	120
State Construction Engineering	100	State Construction Engineering	250	Sinomach	110	China Communications Construction	220	Sinomach	120
Sinomach	100	State Construction Engineering	250	China Nonferrous	150	Power Construction Corp	220	China Communications Construction	170
Tebian Electric Apparatus	100	Sinoma	260	Sinoma	150	Sinomach	220	China Communications Construction	170
State Construction Engineering	100	China Railway Construction	260	Alibaba	200	Shanghai Shentong	290	China Communications Construction	230
Power Construction Corp	100	Sinoma	370	China Communications Construction	200	Lifan	290	State Construction Engineering	230

Продолжение таблицы Е.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Power Construction Corp	100	CNOOC	370	China Communications Construction	200	Sinomach	300	Hebei Zhongbo Platinum	230
Sinomach	100	MCC	380	Shandong Daiyin	200	Jinhua Huajian	300	Three Gorges	310
Sinomach	130	Tebian Electric Apparatus	390	Power Construction Corp	200	Sinomach	300	Yili Industrial	310
Sinomach	130	China Merchantsand China Communications Construction	390	Exim Bank	200	Sichuan Department of Agriculture	300	I CBC	320
China Communications Construction	130	CNPC	610	Xinyi Glass	200	Beijing Auto	300	State Development and Investment Corp and Anhui Conch	320
China Communications Construction	130	Sinomach	610	Sinomach	270	Sinomach	440	Sinomach	320
Power Construction Corp	130	Guangzhou Dongsong	620	Shanghai Tunnel Engineering	270	Power Construction Corp, China Energy Engineering	440	State Construction Engineering	330
China National Building Material	130	Sinomach	670	Rongsheng Heavy Industries	280	China National Chemical Engineering	440	Tencent	500
Yunnan Dongyan	130	State Construction Engineering	680	Beijing Urban Construction	400	Harbin Electric	450	Chinalco	500
Sinoma	180	China Railway Construction	680	State Construction Engineering	420	Haitong Securities	470	China Communications Construction	500
Sinomach	180	China Communications Construction	680	Shaanxi Coal and Chemical	430	Power Construction Corp	480	State Construction Engineering	520
China Poly	180	Power Construction Corp	1290	China Power Investment	440	China Railway Engineering	480	China Mobile	520

Продолжение таблицы Е.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Sinosteel	180	Beijing Urban Construction	1300	Sinomach	690	China Nonferrous	490	Geo-Jade Petroleum	530
Power Construction Corp	240	Power Construction Corp	1300	State Construction Engineering	710	CNPC, Power Construction Corp	790	Power Construction Corp	530
Power Construction Corp	240	Sinopec	1330	Tidfore Heavy	710	Beijing Capital	800	China Communications Construction	950
China Communications Construction	240	Chinalco	1350	Shanghai Greenland	740	Hongqiao	840	China Merchants	990
Power Construction Corp	240	CIC	1360	Yida	740	China Mobile	880	State Construction Engineering	990
China National Chemical Engineering	240	CNPC	1400	State Construction Engineering	750	State Construction Engineering	890	Beijing Urban Construction	990
Shanghai Electric	240	Sino Great Wall	140	CITIC	760	Three Gorges	900	Sinomach	990
MCC	240	Power Construction Corp	140	Tebian Electric Apparatus	780	China General Nuclear	1920	CNPC	990
Zhenfa New Energy Science	250	China Energy Engineering	140	Power Construction Corp	1460	China Railway Construction	1980	China Railway Engineering	990
Sinomach	250	China National Nuclear	190	China Railway Construction	1490	Dreal	2000	Power Construction Corp	1000
Alibaba	250	Dongfang Electric	1080	Bright Foods	1560	Fosun	2030	Zhejiang Hengyi	3440
China Energy Engineering	340	Sinopec	1090	China Energy Engineering	1600	China Railway Construction and China Nonferrous	2040	China National Nuclear	6500
Great Wall Motor	340	Anhui Landing	1100	CNOOC	1640	Shandong Gaosu	2100	China Railway Construction	1210
MCC	350	China Communications Construction	1120	Fosun	590	China Nonferrous	560	Shanghai Construction	550

Продолжение таблицы Е.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Sinoma	350	Sinomach	1130	CNPC	600	China Railway Construction	580	CITIC	550
China Communications Construction	360	Sinomach	1200	Genertec	600	State Construction Engineering	590	-	-

Источник: составлено автором.

Таблица Е.3 – Список проектов китайских компаний в рамках ОПОП за 2015 год

Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Tencentand Renren	100	ZTE	1440	China Railway Engineering	110	China Railway Construction,China Energy Engineering	160	Geo-Jade Petroleum	120
China Communications Construction	100	Guodian	380	Power Construction Corp	110	State Construction Engineering	160	CITIC	120
China National Building Material	100	Sinopec	140	MCC	110	State Construction Engineering	160	CITIC	120
CEFC	100	Antonoil	140	Power Construction Corp	110	Sinoma	160	Sinosteel	120
Sinoma	100	State Construction Engineering	140	Qingdao Hengshun	110	China Western Power Industrial	180	Three Gorges	340
Genertec	100	Sinoma	140	State Construction Engineering	110	Power Construction Corp	210	Sinoma	120
State Construction Engineering	100	China Merchants	140	Zijin Mining	150	Power Construction Corp	210	China Communications Construction	120
State Construction Engineering	100	China Communications Construction	140	China Railway Engineering	150	Sinosteel	180	China Communications Construction	120
Phicomm	100	China Communications Construction	140	Alibaba	150	Sinopec	220	Yunnan Provincial Energy	120

Продолжение таблицы Е.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
China Communications Construction	100	Sinosteel	140	Sinomach	150	China Railway Engineering	290	Trina Solar	230
CEFC	100	China National Building Material	190	Power Construction Corp	150	Sinoma	290	Huawei	170
CIC and Didi Kuaidi	100	China Communications Construction	190	Xian Longi	250	Sinoma	290	State Construction Engineering	170
Power Construction Corp	100	Huawei	190	Cybernaut	200	China Communications Construction	300	Power Construction Corp	170
Highland Fund	100	Sinomach	190	China Communications Construction	200	CITIC	300	Sinomach	220
Yunnan Construction Engineering	100	Sailun	190	China Communications Construction	200	Zijin Mining	300	MCC	180
China Communications Construction	100	Hongshi	250	Alibaba	200	Sinolight	300	Power Construction Corp	170
Jumei	130	Sino Great Wall	250	Bright Foods	200	ZOJE Resources	440	MCC	230
China Communications Construction	130	China Railway Engineering	260	China Energy Engineering	200	Power Construction Corp	100	Norinco	230
State Construction Engineering	130	MCC	260	Sinopec	200	Sinopec	450	Trina Solar	160
State Construction Engineering	130	CITIC	260	State Construction Engineering	270	Shenzhen Energy and China Development Bank	450	Anhui Conch	310

Продолжение таблицы Е.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
State Construction Engineering	130	Nantong Fujitsu	370	Sinoma	270	State Construction Engineering	460	Power Construction Corp	130
Sinomach	180	Sinomach	380	Power Construction Corp	270	Dongfang Electric	460	AVIC	320
China Railway Engineering	180	Jinko Solar	100	Shandong Gaosu	270	Sinomach	480	CNPC	330
CNPC	180	China Railway Engineering	380	Shanghai Auto	280	China Small and Medium Enterprise Investment	790	State Construction Engineering	330
ZTE	200	Sinosteel	380	China Mobile	280	Sinomach	820	China Henan International Cooperation	490
China Energy Engineering	240	Shanghai Auto and Wuling	390	China Communications Construction	400	Huadian	870	China Unicom	490
Huawei	240	Sinoma	390	China Railway Engineering	400	China Merchants, CIC, China Ocean Shipping	920	China Communications Construction	500
State Construction Engineering	240	Chint	100	MCC	400	Southern Power, State Power Investment	1760	Sinoma	500
Sinoma	240	China Railway Construction	600	State Construction Engineering	410	Sinomach	1780	Tsingshan Steel	510
State Grid	240	China Railway Construction	600	Zijin Mining	410	Huaneng and Shandong Ru Yi	1810	Power Construction Corp	510
Sinopec, Jiangxi Water	340	Sinoma	600	State Construction Engineering	420	China National Chemical Engineering	1870	Shanghai Greenland	530
Power Construction Corp	120	CITIC	610	State Construction Engineering	430	China Railway Construction	1930	China Energy Engineering	990

Продолжение таблицы Е.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Geo-Jade Petroleum	350	Power Construction Corp	650	Sinopec	430	Zhongrun Resources	1940	China National Nuclear	990
China Communications Construction	350	Alibaba	680	China Communications Construction	700	Power Construction Corp	1500	State Construction Engineering	1000
Shenzhen Government	350	China Railway Construction	1260	Power Construction Corp	700	China MinshengInvestment	1500	China Communications Construction	1020
Zhongman Petroleum	530	China Energy Engineering	1310	Power Construction Corp	720	China Energy Engineering	1620	Anbang	1030
China Communications Construction	550	Shenhua	1320	CITIC	730	China Railway Corpand Norinco	1620	Power Construction Corp	1070
Power Construction Corp	550	Sinopec	1340	Sinosteel	740	Zhuhai Port Holdings, State Construction Engineering	1620	China Communications Construction	1070
Western Power	570	Power Construction Corp	1360	Power Construction Corp, HTG	750	Jiangsu Changjiang, Semiconductor Manufacturing International, ICFund	1660	Sichuan Hanlong	2700
Shenhua	570	Three Gorges	1380	Shandong Iron	770	Sinopec	1700	State Construction Engineering	2890
Power Construction Corp	580	China Railway Engineering	1400	Power Construction Corp	780	China Railway Construction	1710	Shanghai Greenland	3220
SAFE, China Reform Holdings	590	Power Construction Corp	1400	China Railway Construction	1460	Sinomach	1160	China Energy Engineering	3500
State Construction Engineering	1100	Power Construction Corp	1130	Harbin Electric	1100	Power Construction Corp	1190	China Railway Construction	3510
China General Nuclear	5960	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: составлено автором.

Таблица Е.4 – Список проектов китайских компаний в рамках ОПОП за 2016 год

Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Power Construction Corp	340	Inspur Group	100	China Communications Construction	110	China Railway Engineering	110	Norinco ,Shandong Taikai Group	120
China Communications Construction	130	Sany Heavy	100	Power Construction Corp	110	CEFC	110	State Construction Engineering	120
China Communications Construction	130	China Energy Engineering	100	Minmetals	110	CNPC	110	Jiangsu Yonding, Sinomach	120
Power Construction Corp	130	Power Construction Corp	100	Bankof China	110	Minmetals	110	State Construction Engineering	120
CITIC	130	Sinomach	100	China National Offshore Oil	110	China Railway Engineering	110	Wison Energy	120
Jiangsu Longze	130	Sinomach	100	Minmetals	110	Shanghai Tunnel Engineering	110	Anhui Conch	120
China Railway Engineering	130	China Railway Construction	100	Chongqing Foreign Trade and Economy Corporation	140	Xian Longi	240	China Railway Construction	120
Three Gorges	220	Fujian Construction Engineering	100	State Construction Engineering	150	Fujian ConstructionEngineering	160	Jiangsu International	120
Ctrip	180	China Energy Engineering	100	CITIC	150	Beijing Enterprises	160	Power Construction Corp	120
Sinochem	180	Norinco	100	Tidfore HeavyEquipment	150	Sinosteel	160	China Communications Construction	120
Sinomach	180	China Railway Engineering	100	State Construction Engineering	150	China Railway Engineering	160	Sinomach	120
State Construction Engineering	180	ZTE	100	Huawei	150	Zhuzhou Kibing	210	China Communications Construction	120
China Animal Husbandry	180	Qingdao Hengshun Zhongsheng	440	China Railway Engineering	150	Minmetals	210	Power Construction Corp	120

Продолжение таблицы Е.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
State Construction Engineering	180	China Railway Engineering	130	State Construction Engineering	200	Chengdu Tianqi	210	Hebei Steel	120
China Energy Engineering	180	JASolar	320	Sino Great Wall	200	Great Wall Industry	210	China National Chemical Engineering	160
China Railway Engineering	180	State Development and Investment Corp	130	Qianhai Zone Authority	200	China Communications Construction	210	Sinomach	220
Fosun	180	Minmetals	140	China Railway Engineering	200	Sino Great Wall	290	State Construction Engineering	170
Sinosteel	180	Guangxi Investment	140	China Communications Construction	200	Power Construction Corp	300	China Communications Construction	170
Ningxiainvestors (Oman Wangfang)	240	Everbright	140	Sinomach	200	State Construction Engineering	300	Huawei	170
China National Chemical Engineering	240	Sinosteel	140	Fosun	200	Beijing Urban Construction	300	China National Building Material	170
Sinomach	240	State Construction Engineering	190	State Construction Engineering	200	Sino Great Wall	300	Power Construction Corp	220
CNPC	330	China International Marine Containers	190	Power Construction Corp	200	China National Chemical Engineering	440	China Energy Engineering	220
Norinco	340	Sinomach	190	Jiangxi Zhongmei	140	China Communications Construction	440	China Railway Engineering	220
China Railway Construction	340	China Communications Construction	190	State Power Investment	140	Sinomach	450	China National Building Material	180
Minmetals	350	Sinopec	190	Power Construction Corp	270	State Development and Investment Corp	450	Sinopec	220
Jiangsu Sunshine	350	China Communications Construction	190	CNPC	270	Qingjian	460	Power Construction Corp	220
China Communications Construction	350	China Singyes	150	Sinomach	270	Minmetals	460	Shanghai Tunnel Engineering	220
State Grid	350	Sinochem	250	China Communications Construction	280	Sinosteel	470	Minmetals	230
China Energy Engineering	360	Xuzhou Construction Machinery	250	China Energy Engineering	280	China Communications Construction	480	China National Building Material	230

Продолжение таблицы Е.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Guangdong Heng Fu	360	China Railway Construction	250	CNPC	280	Sinomach	480	China Communications Construction	230
China Energy Engineering	530	Power Construction Corp	250	Power Construction Corp	280	State Grid, Power Construction Corp	780	Sinomach	230
Minmetals	530	Power Construction Corp	260	Sinomach	400	China Ocean Shipping	780	Sino Great Wall	230
State Grid	540	Sinosteel	260	China Energy Engineering	410	China Communications Construction	800	State Construction Engineering	230
China Communications Construction	540	Anbang	260	Sinomach	410	Minmetals	800	Sinomach	230
China Railway Construction	540	China Energy Engineering	260	CNPC	410	China Communications Construction	830	Sinomach	310
China Energy Engineering	550	Power Construction Corp	360	Anhui Landing	420	CITIC	850	C EFC	310
State Construction Engineering	580	Power Construction Corp	360	Qingdao Hengshun Zhongsheng	420	China National Chemical Engineering	890	Minmetals	310
Beijing Enterprises	1080	China Railway Engineering	370	Power Construction Corp	430	Shandong Landbridge	900	Jiangxi International Economic and Technical Cooperation	130
Jiangsu Yongding, Sinomach	1140	Power Construction Corp	110	Harbin Electric	690	Power Construction Corp	910	Norinco	330
SAFE	1150	Power Construction Corp	390	CNPC	690	State Grid	1760	Power Construction Corp	330
Sinoma	1190	Three Gorges	390	China Communications Construction	700	China Railway Construction	1850	State Construction Engineering	490
China Railway Construction	1220	Power Construction Corp	600	State Grid	720	Power Construction Corp, Shenzhen Yantian and RizhaoPort	1910	China Communications Construction, State Construction Engineering	510

Продолжение таблицы Е.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Sinomach	1010	CNPC	600	Beijing Auto	770	China Energy Engineering	1960	China Communications Construction	520
China Railway Construction	2260	State Construction Engineering	610	China Communications Construction	770	China Railway Engineering	1970	Beijing Auto	520
China Communications Construction	2300	China Energy Engineering	640	Genertec	780	Power Construction Corp	2030	China General Nuclear	100
Power Construction Corp	2300	China Light and Jiangxi Jianglian	650	China Energy Engineering	780	Sinomach	2100	Guangdong Province and Huaneng	950
Three Gorges	2400	Dongfang Electric	660	Trina Solar	100	Zhuhai Zhenrong	2100	Three Gorges	990
Shanghai Giant-ledconsortium	4400	China Energy Engineering	660	CNPC	1460	China Railway Construction, China Railway Engineering, and China Communications Construction	2120	Shenzhen Government	990
China Railway Construction	6810	China Everbrightand Baofeng	660	Harbin Electric	1470	Harbin Electric	2150	Alibaba	1000
China Communications Construction	1320	China Ocean Shipping	670	Genertecand Beijing SUPower	1540	Chem China	1400	State Construction Engineering, China Communications Construction	1720
Tebian Electric Apparatus	1660	Power Construction Corp	680	China Railway Engineering	1580	Minmetals	1360	China Communications Construction	1680

Источник: составлено автором.

Таблица Е.5 – Список проектов китайских компаний в рамках ОПОП за 2017 год

Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
State Energy Investment	1640	China Railway Engineering	100	Three Gorges	260	CIC	370	Hebei Iron	120
State Construction Engineering	120	Sino Great Wall	100	Hebei Construction	140	Ming Yuan Silu	110	Tebian Electric Apparatus	120
Sino Great Wall	120	Tebian Electric Apparatus	100	Hebei Construction and Investment Group	140	Sinopec	110	China Railway Engineering	160
China Galaxy Securities	120	Shanghai Electric	100	Shandong Hengyuan	140	China Railway Engineering	110	Yunnan Energy Investment	160
Guangdong Midea	120	CNPC	100	China Communications Construction	140	Shanghai Inesa	110	State Construction Engineering	160
China Energy Conservation	120	China Communications Construction	100	Dongfang Electric	260	China Communications Construction	110	China Railway Construction	160
State Construction Engineering	120	China Communications Construction	100	Sinomach	140	China Energy Engineering	110	China National Building Material	160
State Construction Engineering	170	JD.com	100	China Communications Construction	200	State Construction Engineering	110	China Railway Engineering, Power Construction Corp	230
Shenzhen Metro, China Railway Construction	170	Hongbo Group	100	Alibaba	200	Trucking Group	110	Guangdong Midea	170
Minmetals	170	China Railway Engineering	100	China Mobile	200	CITIC	110	Henan International Cooperation, China City Construction	170

Продолжение таблицы Е.5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
China Communications Construction	170	Xinjiang Communications Construction	100	China Nonferrous	200	Geely Auto	110	CNOOC	170
CITIC	170	CIC	100	Minmetals	200	China Communications Construction	110	China Communications Construction	170
HNA	230	CNPC	100	Minmetals	200	State Construction Engineering	110	State Construction Engineering	170
Power Construction Corp	160	Qingjian	100	Minmetals	280	State Construction Engineering	110	State Construction Engineering	170
J D.com	230	China Railway Engineering	130	Qingdao Lu Haifeng	280	Xinjiang Goldwind	110	Sinomach	220
China Railway Engineering	230	China National Building Material	130	Huawei	280	China Railway Engineering	110	State Construction Engineering	220
Power Construction Corp	230	China Communications Construction, Power Construction Corp	130	Power Construction Corp	280	Tempus	110	Yanlord-led consortium	220
China Railway Engineering	240	Sinopec	130	Country Garden Holdings	280	China Communications Construction	110	Minmetals	230
Power Construction Corp	130	State Construction Engineering	130	Sinomach	400	Three Gorges	110	China National Building Material	230
Minmetals	340	Sinomach	130	AVIC	400	Power Construction Corp	150	Shanghai Electric	140
Huawei	120	Sino Great Wall	130	Tencent	400	China Railway Construction	150	Fosun	310

Продолжение таблицы Е.5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Minmetals	350	Alibaba	180	Sinomach	400	China Communications Construction	150	AVIC and Jiangxi Water	310
Power Construction Corp	350	China Aerospace Science and Technology	180	State Construction Engineering	430	Tsingshan Steel, Delong Holdings	150	State Development and Investment Corp	310
Shanghai Tunnel Engineering	350	China Net Centre	190	Tencent	700	Tencent	150	China Energy Engineering	310
Power Construction Corp	350	Power Construction Corp	190	China Energy Engineering	710	State Construction Engineering	150	China Henan International Corporation, China Railway Engineering, China Energy Conservation, Fujian Construction	310
China Railway Engineering	350	Jiangsu Nantong	190	Norinco	710	Sinomach	150	Sinomach	310
Shanghai Gongbao, Kai Xin Rong	560	Power Construction Corp	190	Guizhou Transportation Planning	710	Minmetals	200	Didi Chuxing	500
Sinopec	590	Sinopec	190	Sinomach	720	Hengtong Group	200	China National Building Material	500
Minmetals	590	CNPC	190	CNPC	730	Hunan Construction Engineering, China Energy Conservation	200	Alibaba	500
China Communications Construction	1080	CNPC	190	Logan Property and Nanshan Group	750	Tidfore Heavy	200	CEFC	500
Fosun	1080	China National Building Material	250	China Railway Construction	1470	Ex-Im Bank	210	Minmetals	500
Power Construction Corp	1090	Sinopec	250	China Energy Engineering	1470	China Communications Construction	210	Sinomach	520

Продолжение таблицы Е.5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
China National Chemical Engineering	1170	Sinomach	250	State Power Investment	1480	Hongshi	210	China Communications Construction	520
Sinomach	1190	China Energy Engineering	250	CNPC	1520	China Railway Construction	210	CITIC	940
Jiangxi International Economic and Technical Cooperation	1200	China Railway Construction	250	Norinco	1530	Shanghai Electric	210	Alibaba	1000
China Energy Engineering	800	Guizhou Tyre	250	China Railway Construction	1550	China Railway Construction	210	HNA	1030
Huadian	810	Dongfang Electric	250	Sinomach	100	Shandong Sun Paper	290	Zhejiang Jinke	1050
CNPC	840	China Energy Engineering	360	China Communications Construction, Power Construction Corp	1670	State Construction Engineering	300	Sinopec	1050
China Communications Construction	850	Power Construction Corp	380	AVIC, China Railway Engineering	1240	China Fortune	300	CNPC	2520
China Energy Engineering	850	State Construction Engineering	380	China Railway Construction	1290	Jiangsu Overseas Cooperation and Investment-led consortium	300	China Railway Corp, China Railway Engineering	2560
Shenzhen Energy, Power Construction Corp	880	China Railway Construction	390	Power Construction Corp	1370	Norinco	450	China Railway Construction, China Railway Engineering	2690
CEFC/Norinco	890	Jiangxi International Economic and Technical Cooperation	390	China Communications Construction	1430	Power Construction Corp	470	China Energy Engineering	2770

Продолжение таблицы Е.5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
China Energy Engineering	1720	Nantong ,China Railway Construction	390	Shandong Gaosu	640	China Energy Engineering	480	China Railway Engineering	3190
CNPC	1770	China Railway Engineering	390	China Minsheng Investment	1230	State Construction Engineering	790	Vanke, Hopu, Hillhouse, Bank of China	9060
China Railway Engineering	1890	Minmetals	600	China Communications Construction	2060	China Communications Construction	640	Power Construction Corp	1990
Guangdong New South	1940	Sino Great Wall	620	State Construction Engineering	2170	-	-	-	-

Источник: составлено автором.

Таблица Е.6 – Список проектов китайских компаний в рамках ОПОП за 2018 год

Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн	Китайский контрагент	Сумма, млн
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Shanghai Electric	1930	SAFE	930	State Construction Engineering	100	Power Construction Corp	110	Shanghai Construction	110
China Energy Engineering	120	Power Construction Corp	390	Sanghai Safbon	100	Minmetals	110	Chinalco	160
China Communications Construction	120	Minmetals	100	China Energy Engineering	100	Sinomach	110	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange	160
CITIC	120	LONG iGreenEnergy	310	Minmetals	100	China Poly	370	State Construction Engineering	160
Xinjiang Beiken Energy Engineering	120	Minmetals	130	Power Construction Corp	100	Power Construction Corp	110	Qifeng New Material	160
Power Construction Corp	120	Qingjian	130	China Communication s Construction	100	China Railway Engineering	110	CNPC	160
State Construction Engineering	120	Tebian Electric Apparatus	130	China Energy Engineering	100	China National Nuclear	110	China Railway Construction	160
Power Construction Corp	340	Power Construction Corp	130	Tebian Electric	100	Power Construction Corp	150	Wuxi No.1 Cotton Mill	220
Minmetals	170	Power Construction Corp	130	Venus Medtech	100	Sinopec	150	Hanrui Cobalt and Qingyuan Keweike Mineral	220
Minmetals	170	Power Construction Corp	180	Sinopec	100	Alibaba	150	Sino Great Wall	220

Продолжение таблицы Е.6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Sino Great Wall	170	Alibaba	180	Sinomach	100	Alibaba	150	China Communications Construction	220
Power Construction Corp	170	Henan Senyuan	180	State Construction Engineering	100	China Communications Construction	150	CNOOC	220
Norinco	220	China National Building Material	180	Zhongman Petroleum	100	Dongfang Electric	150	Sino Great Wall	300
Sinomach	210	Fujian Construction Engineering	180	Sinomach	100	Alibaba	150	Power Construction Corp	300
China Railway Construction	230	Sichuan Roadand Bridge	180	China Energy Engineering	300	China Energy Engineering	250	China Railway Construction	300
State Construction Engineering	230	China Communications Construction	250	Huaxin Cement	140	Jiangsu International	150	Jiangxi investors	300
Shandong Linglong Tire	230	China Railway Construction	250	Shandong Sun Paper	140	China Railway Construction	150	China Poly, Sinomach	310
Sino Great Wall	230	Tebian Electric Apparatus	150	Fujian Construction Engineering	140	Sinomach	150	Minmetals	320
China Railway Engineering	230	China Development Bank	250	State Construction Engineering	140	Wison Energy	150	Alibaba	320
China Tianying	160	Minmetals	250	Sinopec	140	State Construction Engineering	150	CNPC	320
Three Gorges	240	China National Building Material	250	State Construction Engineering	140	China Communications Construction	200	Kunming Iron	500
Hunan Construction Engineering	330	Huaxin Cement	250	China National Building Material	140	Jiangxi Holitech	200	State Development and Investment	500
China Communications Construction	340	China Poly	360	China Railway Construction	140	Huawei	200	Sinomach	500

Продолжение таблицы Е.6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Hisense Group	340	Power Construction Corp	360	China National Building Material	190	Shandong Ruyi	200	China National Chemical Engineering	520
Sinomach	350	China Jin Jiang Environment	110	State Construction Engineering	190	China Energy Engineering	200	China Railway Construction	920
CITIC	350	Sinomach, Shanghai Electric	380	Sinomach	260	China Communications Construction, China State Shipbuilding	200	Sinosteel	980
State Construction Engineering	350	Shandong Nanshan Aluminum	390	Shanghai ConstructionGroup	260	Jiangsu Hengyuan	200	Shandong Linglong	990
China Railway Construction	540	Heilongjiang Construction	390	China Communications Construction	260	Alibaba	210	China Huadian	1010
China Great Wall	550	Qingdao Doublestar	600	Sinopec	270	Chifeng Jilong	280	Minmetals	1040
CNPC	560	China GEM-led consortium	610	Star Times	270	Power Construction Engineering	280	Sinopec	1060
China Energy Engineering	560	Shandong Sun Paper	640	China Railway Engineering	270	CNPC	290	China Energy Engineering	2540
BBK Electronics	560	United Energy	650	Harbin Electric	280	Sinopec	290	China Railway Engineering	2670
China Railway Engineering, China Communications Construction	1090	Yunnan Construction Engineering	1230	China Communications Construction	400	Hongduo Group	300	State Construction Engineering	2990
China Merchants	1120	Zijin Mining	1260	China National Chemical Engineering	400	Huadian	440	Power Construction Corp	3020
Sinomach	1140	Southern Power	1300	Sinosteel	420	Tianshui Huatian	440	Chengdu Tianqi	4070
Tsingshan Steel	1160	Sinopec	1330	China National Chemical Engineering	420	China Energy Engineering	470	Dongfang Electric, Shanghai Electric	4400

Продолжение таблицы Е.6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Sinomach	1170	Norinco	1350	China Energy Engineering	430	Power Construction Corp	470	China Energy Engineering, Power Construction Corp, Sinopec	5790
CNPC	1180	Sino Great Wall	1380	Sinomach	700	Alibaba	480	Power Construction Corp	1490
Tebian Electric	830	China Energy Engineering	1400	China Railway Engineering	710	Chinese Academy of Sciences	830	China Communications Construction	1520
Sinomach	840	Kunming Iron	2130	China Communications Construction	2080	Alibaba	2000	CNPC	1600
Power Construction Corp	890	Power Construction Corp, State Grid	100	-	-	-	-	-	-

Источник: составлено автором.

Приложение Ж
(информационное)

Показатели склонности к сбережению в развивающихся странах

Таблица Ж.1 – Склонность к сбережению в развивающихся странах

Страна	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Бразилия	83,4	83,5	81,7	80,9	78,7	79,4	79,5	78,8	78,6	81,6	79,2	78,9	79,9	80,6	82,1	83,7	84,6	84,0	84,0
Китай	63,5	61,8	60,9	57,9	55,0	54,2	52,3	50,4	49,3	49,6	48,3	49,4	50,3	50,7	51,2	52,8	54,0	53,3	53,3
Гонконг	68,0	69,8	68,7	68,5	68,9	66,7	66,6	67,9	68,8	70,3	70,2	72,0	73,6	75,4	76,0	76,1	76,2	76,9	78,2
Индия	75,7	75,9	74,3	72,4	68,8	67,7	65,9	65,6	67,2	67,4	65,7	67,3	67,1	67,9	68,6	69,4	69,6	70,0	70,7
Япония	71,3	72,8	74,0	73,9	73,6	73,7	73,8	73,6	75,0	78,1	77,2	78,4	78,9	79,1	78,5	76,4	75,6	75,2	75,2
Казахстан	74,0	71,3	66,2	65,7	65,1	61,1	55,9	56,2	54,6	59,2	56,2	52,7	56,5	60,1	59,2	65,4	66,2	62,8	62,8
Республика Корея	65,1	66,9	67,7	66,1	64,2	65,5	66,6	66,3	67,1	66,8	64,8	65,5	66,2	65,9	65,5	64,3	63,8	63,4	64,7
Лаос	94,1	96,6	80,7	85,8	84,5	79,8	75,6	79,7	83,9	82,8	86,5	77,4	89,9	91,2	87,7	86,3	79,7	78,1	78,1
Мьянма	-	-	-	-	-	-	-	82,6	82,6	84,2	67,3	63,0	63,4	66,3	67,4	68,2	70,0	71,3	71,3
Монголия	90,4	92,4	93,2	84,4	79,3	67,3	59,0	61,7	70,9	72,5	67,9	63,7	66,5	69,3	69,6	72,6	69,5	62,6	59,1
Пакистан	84,0	84,1	83,5	82,6	82,4	84,8	88,1	87,8	91,6	89,7	90,0	90,9	92,9	91,8	91,8	90,7	91,3	93,2	94,5
Филлиппины	83,6	84,7	84,5	84,6	83,9	84,1	83,8	82,8	83,2	84,5	81,3	83,2	85,1	84,2	83,1	84,7	84,9	84,7	85,8
Сингапур	52,4	57,9	58,0	56,9	52,3	49,7	48,0	45,9	50,1	49,0	46,0	45,9	46,2	47,1	47,2	47,3	46,8	46,0	45,5
Тайланд	67,7	69,5	68,8	68,6	69,0	69,5	68,0	66,5	68,0	69,0	68,0	69,1	69,3	68,6	69,3	68,1	66,8	65,1	64,9
Вьетнам	72,9	71,2	71,3	72,6	71,5	71,0	70,6	73,7	76,5	74,3	72,6	72,3	70,4	71,6	72,1	74,3	75,1	74,5	73,9
ЮАР	81,5	81,4	79,6	79,6	81,0	81,5	80,0	79,3	78,7	79,4	79,2	79,4	81,2	81,1	80,8	80,2	80,1	80,0	81,2
Среднее у рассматриваемых стран	70,5	71,2	69,6	68,8	67,4	66,0	64,6	69,9	71,6	72,4	70,0	69,3	71,1	71,9	71,9	72,5	72,1	71,3	71,4

Источник: составлено автором.