

СТАНОВЛЕНИЕ, РАЗВИТИЕ И КАТЕГОРИЗАЦИЯ ГЛОБАЛЬНОГО ФОРМИРУЮЩЕГО РЫНКА

Ключевые дефиниции

Страна с формирующимся рынком (СФР) - общество, переходящее от командой экономики, к экономике, стратегически ориентированной на рыночные отношения, с растущим уровнем экономической свободы, последовательной интеграцией в глобальное рыночное пространство (ГРП) и с другими участниками ГРП, с расширяющимся средним классом, улучшением качества жизни, укрепляющейся социальной стабильностью и толерантностью, а также с развивающимся сотрудничеством с многосторонними институтами.

Глобальный формирующийся рынок (ГФР) – это новый стратегический и экономико-политический феномен на глобальном рыночном пространстве, охватывающий страны с формирующимся рынком и их региональные блоки, которые, несмотря на различия в ряде геополитических характеристик, объединяются сопоставимыми уровнями риска, зрелости инфраструктуры свободного рынка, ориентацией векторов стратегического развития стран с формирующимся рынком в направлении экономической свободы и глобальной интеграции. ГФР мотивирует дальнейшее международное экономическое и корпоративное сотрудничество и конкуренции.

Возникновение Глобального формирующегося рынка как нового экономического, стратегического и политического феномена

Рождение ГФР не имеет точной даты. Термин "формирующийся фондовый рынок" (emerging stock market) впервые появился в финансовой литературе в конце 1970-х годов. Его первоначально описывали как биржи,

собственный капитал, долги и рынок ценных бумаг за пределами экономически развитых стран.¹ К тому времени таких стран было уже 43 и они обладали национальными фондовыми биржами. Термин "формирующиеся фондовые рынки" в большей части относится именно к рынкам ценных бумаг этих стран. Однако вплоть до начала 1990-х годов не существовало категории способной описать и охарактеризовать в целом зрелость национальных экономик этих стран. Тогда и стала создаваться первоначальная терминология, отражавшая туманные представления о развитии стран с формирующимся рынком (СФР), но еще не о глобальном формирующемся рынке (ГФР). Категориям и определениям таких стран недоставало фундаментальной теоретической базы, обобщающую их систематических исследований, направленных на анализ природы и особенностей стран с новыми рыночными отношениями. Несмотря на то, что ГФР существует около 40 лет, первое определение ГФР и стран с формирующимися рынками было опубликовано только в 2009 году в моей книге ² (которая позднее была переведена на русский язык) ³, непосредственно посвященной данной тематике. Например, Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation - IFC) и в 1970-годы, и в 2017 году считала и считает, что все страны с ВВП на человека ниже минимальных требований Всемирного банка для высокодоходных стран - это и есть страны с формирующимся рынком. Текущая классификация стран Всемирного банка по годовому ВВП на душу населения такова:

Классификация стран Всемирным банком по ВВП на душу населения за 2006 и 2013 годы.

Уровень дохода	2006	2013
----------------	------	------

¹ Park, Keith K.H. and Van Agtmael, Antoine W. (Eds.). (1993). *The World's Emerging Stock Market: Structure, Development, Regulations and Opportunities*. Chicago and Cambridge: Probus Publishing Company. 650 pgs.

² Vladimir Kvint (2009) *The Global Emerging Market Strategic Management and Economic*. Routledge.

³ Владимир Квинт (2012) *Стратегическое управление и экономика на глобальном формирующемся рынке*. Бизнес Атлас.

Низкий доход	< 905 долларов	< 1,035 долларов или меньше
Ниже среднего дохода	905 - 3,595 долларов	1,036 - 4,085 долларов
Выше среднего дохода	3,595 - 11,115 долларов	4,086 - 12,615 долларов
Высокий доход	> 11,115 долларов	> 12,616 долларов

Эти данные демонстрируют, что согласно одному из самых интегрированных индикаторов – ВВП на душу населения - мировая экономика в течение семи лет достигла огромного прогресса по качеству и уровню жизни. То, что раньше являлось доходом для нижней части среднего класса, стало доходом людей с более низким уровнем дохода. То, что в 2006 году было высоким доходом, стало в 2013 доходом класса людей с уровнем дохода выше среднего, класс с высокими доходами увеличился на 1,500 долларов. Этот прогресс был бы невозможным без нового уровня интеграции экономического сотрудничества на глобальном рынке. Эти данные также подтверждают продолжающееся уменьшение разрыва между доходами людей в развитых странах и в странах с формирующимся рынком. Стратеги должны оценивать эту динамику для стратегизируемого горизонта посредством ввода требуемых коэффициентов. Это определенно поможет им обеспечить лучшее виденье объекта стратегирования в будущем.

Когда по инициативе Антуана Ван Агтмаэля (Antoine van Agtmael) IFC переименовала "Базу данных третьего мира" в "Базу данных формирующегося рынка ценных бумаг" (Emerging Stock Market)⁴ (что впоследствии проявилось в виде двух параллельных индексов: Приемлемый для инвестиций индекс формирующихся рынков S&P/IFC, покрывающий 22

⁴ Agtmael, Antoine van. (2007). *The Emerging Market Century: How a New Breed of World-Class Companies is Overtaking the World*. New York: Free Press. p.5

рынка, и Глобальный индекс S&P/IFC, покрывающий 33 рынка⁵), IFC некорректно уравнила два этих термина. Тем не менее, даже это было шагом в верном направлении признания рождения нового экономического явления, которое было описано и детально проанализировано в моей книге 2009 года⁶, непосредственно посвященной Глобальному формирующемуся рынку, в которой и была зафиксирована эта новая категория.

Любая попытка классификации национальных экономик при помощи лишь упомянутых выше весьма ограниченных финансовых подходов не объясняет различий между категориями экономически развитых и экономически отстающих стран. Между теми странами, которые стали важной частью глобального рыночного пространства (ГРП) (все категории СФР: процветающие экономики, демократии с формирующимся рынком, олигархические формирующиеся рынки, диктатуры с формирующимся рынком и ограниченное число стран, приступивших к формированию рынков), и теми, что все еще являются почти неприемлемым вариантом для иностранного и даже отечественного бизнеса и масштабных инвестиций (развивающиеся и особенно, слаборазвитые, страны), имеются фундаментальные различия. Развивающиеся страны находятся на ранних стадиях открытости для международного бизнеса, в то время как в слаборазвитых странах экономические условия и регуляция бизнеса обычно никоим образом не способствует международной деловой активности. Даже в первые 15 лет XXI века уникальные потребности и особенности СФР, а также и развивающихся и слаборазвитых стран не учитываются большинством классификаций стран. Игнорирование этих различий искажает результаты изучения ГРП и рекомендации этих исследований. К примеру, специальный отчет по СФР в *The Economist* за 2006 год безосновательно размывает грани между странами с формирующимся рынком, развивающимися и слаборазвитыми странами, сводя их в одну категорию и

⁵ Russell Investments. S&P/IFC Emerging Market Indexes. Retrieved November 2, 2007.

⁶ Vladimir Kvint (2009) *The Global Emerging Market. Strategic Management and Economic*. Routledge.

приводя, таким образом, исследования их статистики к неверным выводам и практическим рекомендациям. Ввиду игнорирования или слабого понимания различий между развивающимися странами и СФР реальные экономики с формирующимся рынком представлены менее эффективными, нежели они есть в действительности, в то время как население и экономики развивающихся и слаборазвитых стран ошибочно увеличили численность ГФР. Это также привело к занижению эффективности труда и ВВП на душу населения в СФР.

В отличие от СФР развивающиеся и слаборазвитые страны до сих пор нуждаются в особом внимании со стороны международных многосторонних организаций и оказывающих им помощь ассоциаций, чтобы не допускать голода, массовых заболеваний и политической нестабильности, которые могут легко создать условия для временного возвращения некоторой более или менее мягкой формы диктатуры.

Развивающиеся страны нуждаются в особом внимании со стороны международного сообщества к своим системам образования, поскольку от качества этих систем зависит благоприятное будущее этих стран, их возможность начинать и осуществлять экономические и политические реформы и предотвращать проявления экстремизма и терроризма. Им нужна системная специфическая помощь в формировании национальных экономических стратегий с целью перехода в ГФР. Это также важная социальная миссия и для компаний из развитых стран и компаний из СФР. Компании из СФР могут быть особенно полезны в развивающихся странах, так как у них есть огромный опыт работы в условиях неразвитых и слаборазвитых рынков. Например, Китай играет важную роль в формировании стратегии развития Нигерии, так же как Тайвань - в стратегии развития Свазиленда.

Оценки и рейтинги зрелости стран с формирующимся рынком

Единственный индикатор, даже столь многогранный, как ВВП на душу населения, не может в достаточной степени категоризировать СФР. Прежде всего, очень важно рассматривать вектор и в целом кинематику изменений этого индикатора. Именно направление изменений уровня и качества жизни населения оказало значительное влияние на зрелость экономик этих стран. Однако существуют примеры, когда отдельные государства были категоризированы как СФР, но вернулись в свою изначальную категорию развивающихся и/или слаборазвитых. К примеру, Зимбабве, где правительство сменило политический и экономический курс и отношение к международному сотрудничеству. Однако даже описание страны исключительно в оценках вектора ВВП на душу населения не создает адекватного базиса для анализа экономической зрелости или определения правильной категоризации стратегии национального развития. Требуется гораздо более комплексный анализ, такой как стратегическая всесторонняя система классификаций стран, фундамент которой был заложен и описан также в моей ранее указанной книге 2009 года.⁷

Первые периодические печатные издания, специально посвященные изучению СФР, были представлены на Всемирном конгрессе по экономическому развитию и на Совместном ежегодном собрании Всемирного банка и Международного валютного фонда в октябре 1994 года в Мадриде. Международное сообщество впервые сосредоточило свое внимание на СФР в октябре 1995 года на Всемирном конгрессе по экономическому развитию и Совместном ежегодном собрании Всемирного банка и Международного валютного фонда в Вашингтоне. Также, в 1995 году Министерство торговли США (US Department of Commerce) и

⁷ Vladimir Kvint (2009) *The Global Emerging Market. Strategic Management and Economic*. Routledge.

Администрация международной торговли США (International Trade Administration) продемонстрировали понимание новой роли СФР и организовали семинар, названный "За пределами: крупные формирующиеся рынки" ("Beyond Borders: Big a Emerging a Markets"). В семинаре участвовали Аргентина, Бразилия, Китай, Гонконг, Мексика, Польша, Турция, Южная Корея, Южно-Африканская Республика и Тайвань. Еще до начала семинара, эксперты спорили о том, какие именно страны классифицировать как СФР. К тому же тот факт, что СФР являлись частью глобального образования - ГФР, и тогда едва ли был понят. Однако спустя 20 вряд ли является спорным, что СФР могут быть сгруппированы вместе по признакам общей направленности и долгосрочной тенденции развития в сторону экономической свободы и интеграции в ГРП. В то время как некоторые СФР могут изредка отклоняться от такого курса (такие как Венесуэла, Боливия, Зимбабве, Узбекистан, а скорость продвижения других существенно различна, в конце концов, все пути в ГФР ведут к экономической и даже политической свободе и к повышению качества жизни.

Для того чтобы определить уровень экономической зрелости страны, степень ее интеграции в ГРП и возможность ее отнесения к СФР, стратегам следует обращаться к нескольким источникам. Существует достаточно широкий спектр рейтинговых оценок, включая международные многосторонние организации, рейтинговые агентства и разнообразные исследовательские институты. Ключом к успешному пониманию СФР, ГФР и ГРП являются критический анализ и сравнение данных, оценок и мнений из множества источников. Также важно выявлять и понимать основную причину, стоящую за различиями в рейтингах и мнениях разнообразных агентств, касающихся одной и той же страны, индустрии или компании. В итоге стратеги должны делать собственные заключения в отношении состояния категоризации национальной экономики. Существует несколько организаций и агентств, которые регулярно публикуют оценки и/или данные,

пригодные для стратегического анализа при оценке зрелости страны. Среди них Группа Всемирного банка (World Bank Group), Moody's, Standard and Poor's (S&P), Fitch, Dun and Bradstreet, Heritage Foundation, Wall Street Journal, Economist Intelligence Unit, Morgan Stanley Capital International Barra (MSCI Barra) и другие.

Группа Всемирного банка и МВФ регулярно обновляют свои базы данных - World Development Indicators (Индикаторы мирового развития), World Economic Outlook Database (База данных всемирных экономических перспектив), International Financial Statistics (Международная финансовая статистика) и Direction for Trade Statistics (Управление торговой статистики). Всемирный экономический форум - ежегодное собрание политических и экономических лидеров и экспертов в различных областях, ежегодно публикует свой Глобальный отчет о конкурентоспособности (Global Competitiveness Yearbook), который измеряет "ряд организаций, курсов и факторов, которые устанавливают жизнеспособный текущий и среднесрочный уровни экономического процветания"⁸ национальных экономик. International Institute for Management Development (IMD), Швейцарская школа бизнеса (Swiss Business School), публикуют схожий ежегодный отчет - "Всемирный ежегодник конкурентоспособности (The World Competitiveness Yearbook), который оценивает национальные экономики на основании того, как они создают и поддерживают конкурентоспособность предприятий. Существует также целый ряд организаций, которые ежегодно публикуют рейтинги экономической свободы. Ежегодный отчет Гонконгского центра экономических исследований в области экономической свободы мира и Индекс экономической свободы, ежегодно

⁸ World Economic Forum. Global Competitiveness Network. Retrieved November 19, 2007

издаваемые Wall Street Journal и Heritage Foundation, являются двумя наиболее признанными. Каждый год Transparency International публикует Глобальный отчет о коррупции (Global Corruption Report), который является достаточно надежным в части показателей открытости национальной экономики и демонстрирует уровень ее экономической и политической свободы. Крупные рейтинговые агентства - отличный источник данных, который может быть использован для определения степени развитости страны. В дополнение к прочим обширным исследованиям S&P предлагает независимые национальные кредитные рейтинги, международные индексы и оценки рисков. Когда дело касается суверенных кредитных рисков, мнение S&P особенно полезно. Данный рейтинг столь широко признан, что даже оказывает влияние на корпоративные кредитные рейтинги в странах, где возникают проблемы оценки суверенных кредитных рисков. S&P публикует мнение относительно возможных будущих сценариев в стране или компании, подлежащей оценке. Fitch представляет несколько рейтингов, таких как Рейтинги максимальных цен в стране, которые отражают риски международных трансферов (проводок) и конвертируемости. Международные кредитные рейтинги чаще отражают не стратегическую, а тактическую способность правительства соответствовать зарубежным или национальным денежным обязательствам. Офисы Moody's расположены по всему миру, как в развитых странах, так и в некоторых СФР, таких как Гонконг и Сингапур. Один из индексов, оказывающих особенно важное влияние на СФР - Национальная шкала рейтингов Moody's, которая присваивает оценку "определенным странам, в которых инвесторы пришли к выводу, что глобальная рейтинговая шкала представляет несоответствующее разделение между кредитами или несоответствие с рейтинговой шкалой, уже находящейся в широком употреблении в стране"⁹. Dun&Bradstreet - один из лучших источников информации об отдельных компаниях, работающих с или в ГФР. Офис

⁹ Moody's. National Scale Ratings. Retrieved November 6, 2007

Торгового представителя США (United States Trade Representative) публикует ежегодный Национальный торговый оценочный отчет о зарубежных торговых преградах (National Trade Estimate Report on Foreign Trade Barriers), который является хорошим показателем открытости страны международной бизнес-активности и ее общей экономической зрелости. Подобные агентства из других стран также могут предоставить полезную информацию о СФР. GlobalEDGE ¹⁰ - веб-сайт Международного бизнес-центра Мичиганского университета - является также полезным источником. Начиная с 2002 года он публикует индекс и рейтинги, которые оценивают страны, считающиеся журналом "Экономист" (The Economist) формирующимися рынками. Конечно, все эти рейтинги должны быть подтверждены стратегом собственному критическому анализу и сравнению с показателями других агентств. Например, показатель рыночного потенциала не отражает продвижения Индии и Бразилии: обе страны по моей оценке необоснованно низко оценены в рейтинге, как и Южная Корея, одна из наиболее технологически эффективных СФР. Также сложно поверить, что Бразилия заслуживает оценку ниже Пакистана, Саудовской Аравии и России, а рейтинг России - ниже рейтинга экономической свободы Венесуэлы, которая следовала экономическим рецептам, приведшим к катастрофе. Тот факт, что Тайвань не оценивался вплоть до 2005 года, поднимает вопросы относительно точности всех предыдущих оценок. Тем не менее, индекс включает в себе мнения нескольких профессиональных публикаций и не должны игнорироваться.

¹⁰ The globalEDGE. Market Potential Index. Retrieved July 16, 2008

Стратеги должны сравнивать рейтинги различных агентств, отыскивать расхождения и понимать стоящие за этими различиями причины. Для того чтобы придерживаться такой практики, необходимо обладать значительными теоретическими знаниями и практическим опытом. Совершенно решительно стоит подчеркнуть тот факт, что всем агентствам и организациям, упомянутым выше, недостает четко очерченных систем стратегической классификации стран, на которых бы основывались их рейтинги, прогнозы или оценки. В результате, стратеги должны быть очень аккуратными при использовании отчетов организаций и агентств, описывающих группы стран, такие как СФР, развивающиеся и развитые страны. Эти категории почти никогда не бывают хорошо изучены, и/или их оценки основываются не на убедительных методологиях, что искажает результаты и заключения данных организаций и агентств в отношении специфических групп стран. Стратегическая всесторонняя система классификации стран, должна помочь упорядочить и стратегически проанализировать данные, полученные из выше упомянутых агентств, организаций и институтов. Важно анализировать не только абсолютные рейтинги стран, но также их динамику и рейтинги относительно других стран. Стратеги должны сравнивать мнения отечественных и зарубежных экспертов и анализировать любые расхождения между ними. Ввиду того, что СФР извлекают выгоду из позитивных оценок крупных рейтинговых агентств, поскольку это способствует привлечению инвестиций, многие национальные правительства реагируют на требования крупных агентств. Это прямое и положительное влияние рейтинговых агентств на экономическую и финансовую ситуацию в стране и в мире. Инвесторы также могут извлекать выгоду из этого, развивая стратегию, ориентированную на вхождение в страну, которая стремится быть лучше оцененной рейтинговыми агентствами. У стран же впервые появившихся в рейтингах, активы немедленно увеличивают свою рыночную стоимость.

Определяющие характеристики страны с формирующимся рынком

Каким основным требованиям и характеристикам должна отвечать страна для того, чтобы считаться частью ГФР? Прежде всего, приобретение этих характеристик не является линейным процессом. Поскольку в СФР экономика развивается и продолжает совершенствоваться, некоторые характеристики приобретаются, а другие теряются. С начала практического применения финансистами, экономистами и коммерческими руководителями термина "формирующиеся рынки" (даже перед созданием термина "СФР") всегда существовала потребность в понимании общих характеристик этого экономического явления. Особенно необходимо это было, потому что первоначально, когда термин не имел четкого определения, "формирующийся фондовый рынок" и "формирующийся рынок" использовались как синонимы. Типичный пример может быть найден в книге Маргарет М. Прайс (Margaret M. Price) (1993) "Формирующиеся фондовые рынки: Полный инвестиционный справочник по новым рынкам во всем мире" ("Emerging Stock Markets: A Complete Investment Guide to New Markets Around the World"). В параграфе "Особенности формирующихся рынков" автор утверждает, что формирующиеся рынки "включают в себя страны, ощущающие или обладающие потенциалом для высокого экономического роста, но столкнувшиеся с существенными политическими, экономическими и/или специфическими для рынка рисками"¹¹. Каждая отдельная характеристика СФР, предложенная автором, не является достаточной и детально определенной, чтобы дифференцировать формирующиеся рынки от других категорий национальных экономик. Также важно помнить, что ни одна из ключевых характеристик не остается статичной в растущей национальной экономике.

Ниже представлен список главных, по моей оценке, характеристик, которыми обладают, обладали или будут обладать все СФР на

¹¹ Price, Margaret. (1994). *Emerging Stock Markets: a Complete Investment Guide to New Markets around the World* Highstown, NJ: McGraw Hill, Inc. p.11.

определенных стадиях процесса экономического созревания и развития. Все эти характеристики (индикаторы зрелости) обогащены через эмпирический и сравнительный анализ с особенностями развитых и развивающихся стран. И хотя не обязательно наличие всех нижеперечисленных характеристик для того, чтобы национальная экономика являлась СФР, все СФР сталкиваются со следующими особенностями и процессами в определенные периоды своего развития.

45 главных стратегических, экономических и политических особенностей СФР:

1. Трудный поиск стратегического пути от диктатуры к демократии.
2. Быстрый переход от административно-командной экономики к свободной рыночной экономике.
3. Быстро увеличивающийся уровень экономической свободы.
4. Часто, но не всегда, увеличивающийся уровень политической свободы.
5. Недолгий период анархии во время первоначального перехода от диктатуры к свободной рыночной экономике, который быстро заканчивается, как только закон и правопорядок последовательно обеспечены.
6. Замена однопартийной системы многопартийной (в случае если не было нескольких партий, находившихся под диктатурой).
7. Становление более открытого общества.
8. Начальное увеличение коррупции, но уменьшение семейственности и возможное сокращение обеих по мере роста открытости.
9. Замена правовых рамок диктатуры правовой системой, ориентированной на свободный рынок, защищающей частную собственность и частные интересы.

10. Слабая защита прав на интеллектуальную собственность.
11. Уменьшение различий в правовом режиме иностранных и отечественных предприятий.
12. Первоначальное повышение преступности, сопровождаемое постепенным усовершенствованием законов и строгим правоприменением по мере укрепления власти.
13. Быстрая смена юридической, деловой и экономической среды, что делает инвестиции более рискованными, даже если эти изменения имеют положительное направление.
14. Постепенный переход от общества, в котором правители выше закона, к правительству, которое отвечает перед законом и обществом.
15. Поиск религиозной толерантности и рост различных политических и этнических объединений, основанных на возрастающем интересе к историческим корням и национальной памяти
16. Передача многих экономических функций обще национального правительства региональным органам и местным властям.
17. Крупномасштабная приватизация.
18. Повышение производительности рабочей силы.
19. Экономика развивается обычно более быстрыми темпами, чем ГРП в целом.
20. Существенное дерегулирование создания и деятельности фирм и других юридических лиц.

21. Основание институтов свободного рынка, таких как коммерческие и инвестиционные банки, страховые компании; аудиторские, бухгалтерские и юридические фирмы и т.д.
22. Создание и развитие институтов и инструментов фондового рынка (акции, валюта и товарные и валютные биржи, трасты и попечительские организации, ценные бумаги, регулирующие рынок органы и т.д.)
23. Укрепление конвертируемости национальной валюты.
24. Постепенная интеграция с другими странами-членами ГФР и интеграция в ГРП.
25. Усиление глобального тренда регионализации через увеличение экономического сотрудничества в региональных блоках и на много- и двусторонней основе.
26. Медленная интеграция экономик внутренних регионов страны в сравнении с темпами их интеграции с экономиками зарубежных регионов, особенно с экономиками развитых стран.
27. Устранение большинства остающихся ограничений на иностранные инвестиции в страну.
28. Прямые иностранные инвестиции постепенно заменяют помощь иностранных государств.
29. Регулярный отток внутреннего и, периодически, иностранного капитала.
30. Диверсификация национальных экономик, ориентирующихся в основном на природные ресурсы и сырье, к более сложным и высокотехнологичным отраслям и услугам.
31. Уменьшение роли производства сырья в ВВП и экспорте.

32. Увеличивающееся государственное и корпоративное внимание к экологии и экологически ориентированным технологиям.
33. Общее движение к более эффективной экономической структуре, ориентированной на интересы потребителей.
34. Продвижение и диверсификация туризма и индустрии гостеприимства.
35. Увеличение числа и роли семейного бизнеса, малых и средних компаний.
36. Существование положительного торгового баланса первоначально как результат отсутствия или сокращения средств на импорт. По мере развития экономики возрастает потребность в более технологически сложных и/или качественных товарах и услугах, которые не могут быть произведены внутри страны. В основном, чем экономически слабее СФР первоначально, тем положительнее ее торговый баланс.
37. Развитие и расширение среднего класса.
38. В среднем 15 -25 процентов населения живет ниже черты бедности.
39. Увеличение различий и неравенства в доходах во время первоначального этапа развития рыночной экономики.
40. Увеличение эмиграции "синих воротничков", а также специалистов и ученых (утечка умов), когда открываются национальные границы. Многие позже возвращаются, когда экономика и уровень экономической свободы улучшаются.
41. Усовершенствование инфраструктуры промышленности, телекоммуникаций, транспорта и энергетических распределительных сетей благодаря существенным государственным инвестициям.

42. Экспонентное увеличение развития телекоммуникаций и отраслей ИТ в силу резко увеличивающегося спроса на доступ к информации.

43. Более высокий уровень общего образования, чем в развивающихся и слаборазвитых странах и более низкий уровень неграмотности.

44. Значительный дефицит финансовых специалистов, при этом многократное усиление интереса студентов к экономическим, финансовым и стратегическим исследованиям при одновременном значительном усовершенствовании этих областей образования.

45. Рост интереса к английскому языку как языку международного бизнеса параллельно с местными языками.

Эти 45 главных характеристик СФР могут использоваться стратегом в качестве контрольного теста - принадлежит ли интересующая страна к ГФР или нет. Однако как было ранее подчеркнуто, страна не обязательно должна обладать всеми этими характеристиками одновременно, чтобы считаться СФР.

Критическая масса этих главных характеристик создает удобную и зачастую привлекательную среду для глобального бизнеса, иностранных инвестиций и международной торговли. Основываясь на этом понимании, можно определить два новых экономических и политических явления: страна с формирующимся рынком и глобальный формирующийся рынок.

Классификация стран с формирующимся рынком

В мировой экономике, в соответствии с методологией оценки, обоснованной в моей ранее упомянутой книге 2009 года¹², во втором десятилетии XXI века существует 83 СФР. Однако есть только один ГФР, который является подсистемой ГРП. ГФР находится в постоянном

¹² Vladimir Kvint (2009) *The Global Emerging Market. Strategic Management and Economic*. Routledge.

сотрудничестве с другими подсистемами ГРП, то есть с развитыми, развивающимися и слаборазвитыми странами. В большинстве случаев, СФР сильно отличаются друг от друга по уровню своей зрелости, экономической или промышленной структуре, развитостью среднего класса и наличию демократических институтов и т.д. Они могут быть классифицированы несколькими различными методами. Следующая классификация категорий СФР основывается на уровнях их зрелости в период трансформации из развивающихся в категорию стран с формирующимся рынком и затем в категорию развитых стран. Это не означает, что каждая СФР должна пройти все представленные стадии перехода. У каждой СФР есть своя собственная "стартовая точка". Одна страна, с олигархическим формирующимся рынком, возможно, в стартовой точке была формирующимся рынком в условиях диктатуры, в то время как другая страна могла зародиться как развивающийся рынок - категория еще до первой стадии группы стран с формирующимся рынком. В конце концов, все СФР направлены к одной и той же цели: стать развитой страной.



ГФР состоит из различных стран, некоторые из которых никогда прежде не были представлены в истории как независимые государства (Казахстан, Косово, и т.д.) или были ими в течение очень короткого периода (Украина), а также из стран, обладавших государственностью в течении столетий или тысяч лет, таких как Китай, Египет, Индия и Россия. Независимо от разнообразия исторических путей этих СФР все они только развивают условия, способствующие деятельности

международного бизнеса, и таким образом только недавно стали частью ГФР. Типичная ошибка заключается в объединении терминов "СФР" и "ГФР" для создания псевдотермина "глобальные формирующиеся рынки". Примеры употребления такого псевдотермина можно найти, например, в названии компании "Глобальные Формирующиеся Рынки" (Global Emerging Markets) или в академических базах данных, таких как Глобальная База Данных Формирующегося Рынка (Global Emerging Market Database), которая на своей "домашней" странице использует оба термина - правильный "глобальный формирующийся рынок" и ошибочный "глобальные формирующиеся рынки" - попеременно как синонимы. Если рынок глобальный, то уже в силу этого он не может иметь множественного числа.

С увеличивающейся экономической мощью и политической зрелостью СФР и их региональных блоков и повышающихся уровней политической стабильности и демократии растет роль ГФР на ГРП. В то время как в каких-либо отдельных СФР демократия, возможно, и не растет, она определенно усиливается на ГФР в целом. В подавляющем большинстве СФР идут процессы демократизации и либерализации общества. Большинство СФР также диверсифицируют свою национальную экономику, хотя в этом направлении развитие идет менее быстрыми темпами. В то время как не каждая СФР проходит через эти процессы, большинство СФР переходят от моно-промышленной экономики, где доминируют одна или две отрасли, или от неэффективной отраслевой структуры к более эффективной диверсифицированной инновационной экономике. Этот процесс требует огромных инвестиций и политической воли. В некоторых СФР, таких как Аргентина, Бразилия, Филиппины и Египет, существовало несколько основных институтов свободного рынка - коммерческие и инвестиционные банки, аудиторские и юридические фирмы, фондовые биржи - даже до интернационализации их экономических систем. Однако в основном СФР находятся на ранних стадиях создания и развития таких институтов рынка.

Не все СФР постоянно испытывают такую высокую скорость экономического развития, как ГФР в целом. СФР могут обладать существенно отличающимся ВВП на душу населения и как результат - разными уровнями и стандартами жизни. В некоторых случаях уровень жизни в СФР может быть ближе к уровню жизни в развитых странах, в то время как в других случаях уровень жизни может быть сопоставим с уровнем жизни в развивающихся странах. Однако среднестатистический ВВП на человека и уровень жизни на ГФР уникальный, то есть ниже таковых в развитых странах и выше аналогичных среднестатистических в развивающихся странах. Важно понимать, что ГФР в целом обладает определенными специфическими характеристиками, которые могут отличаться от таковых в отдельных СФР - участниках ГФР. Как ранее было обосновано, глобальный формирующийся рынок является новым феноменом. Среди профессионалов бизнеса, стратегов, экспертов и даже в специальных публикациях, посвященных данной тематике, часто возникают противоречивые мнения относительно того, какие страны можно рассматривать как часть ГФР. Аналитики, стратеги или руководители должны изучать мнения всех доступных рейтинговых агентств, профессионалов и публикаций в ведущих изданиях и делать свои собственные выводы относительно уровня развития страны. Даже если страна обладает, например, всеми характеристиками СФР, это не означает, что этот рынок в действительности открылся для всех или любой из иностранных компаний. Не все компании готовы к работе в условиях определенных СФР.

Растущий вклад глобального формирующегося рынка

Глобальный формирующийся рынок развивается гораздо более быстрыми темпами, чем мировая экономика в целом, и быстрее, чем развитые страны. Более того, СФР Восточной Европы, имеющие самое медленное развитие на ГФР, также как большинство стран бывшего Советского Союза, тем не

менее, развиваются с более высокой скоростью, чем мировая экономика в целом. С 2003 года объем производства глобального формирующегося рынка вырос на 35 процентов, а развитых стран только на 10 процентов. Во втором десятилетии XXI века, как никогда ранее, формирующиеся экономические рынки рассматриваются как ведущий локомотив роста мировой экономики"¹³. Фактически в большей части экономической истории, формирующиеся экономические системы развивались гораздо быстрее, чем более развитые экономики. Объяснить это легко: подняться с очень низкого экономического уровня намного проще, чем расти с более высокого уровня экономического развития. Каждая процентная точка во время начальных стадий развития состоит из намного меньших экономических инвестиций и объемов производства. Но, конечно, экономические кризисы и спады деловой активности происходят чаще в менее развитых экономиках, чем в более развитых экономических системах. В 2007 году "по итогам четырехлетнего обзора, все 32 формирующиеся экономические системы, отслеженные журналом *The Economist*, показали рост. Это выдающийся итог, поскольку в каждом предыдущем году, начиная с 1970-х, по крайней мере, одна из них перенесла спад, если не серьезный финансовый кризис"¹⁴.

The Economist определяет 29 СФР на регулярной основе, а не 32, как говорится в вышеприведенной цитате, по крайней мере, до 2007 года. GlobalEDGE Центра международного бизнеса Мичиганского университета заявил, что основной задачей исследования была оценка "потенциала рынка 27 стран, идентифицированных *The Economist* как "формирующийся рынок"¹⁵.

Ясно, что даже рейтинговые агентства не имеют четкого согласованного представления о том, какие страны уже нужно классифицировать как формирующиеся рынки, и на которые важно обратить внимание как на

¹³ Dizzy in Boomtown. (2007, November 15). *The Economist*. Retrieved December 1, 2007

¹⁴ Dizzy in Boomtown. (2007, November 15). *The Economist*. Retrieved December 1, 2007

¹⁵ The GlobalEDGE. Market Potential Index. Retrieved September 19, 2007

перспективные для включения в эту категорию.. Это наблюдение справедливо не только для быстроразвивающихся экономик Юго-Восточной Азии и для России, но также для развивающейся Европы - старые экономики, которых возрождаются вновь после коммунистического периода. Это еще один показатель того, что, несмотря на разное географическое положение, все страны с формирующимся рынком имеют много схожих характеристик и близкую динамику развития.

Но даже если судить по объему ВВП, то ГФР уже достиг ВВП развитых стран. Как пишет *The Economist*, "надежда на устойчивое мировое развитие связано с формирующимися экономиками ... [в 2007 году] ... Их вклад составит половину мирового прироста, измеряемого по обменному курсу в три раза выше, чем Америки"¹⁶.

Долго ждать этого результата не пришлось: уже в мае 2014, вклад в мировой валовой продукт 83 стран с формирующимся рынком приблизился к 56.3 процентам и превысил общий ВВП всех развитых стран. Однако из-за отсутствия единой широко признанной классификации национальных экономик эти данные значительно разнятся.

¹⁶ America's Vulnerable Economy. (2007, November 15). *The Economist*. Retrieved September 25, 2007

Стратегические перспективы бизнеса

Стратегически лидеры в СФР должны стремиться к развитию условий, которые создают для их граждан возможности улучшения качества жизни как основы успешности экономической системы. Обычно это достигается продвижением экономической свободы, рыночно-ориентированными реформами, которые в свою очередь ведут к высокой степени свободы выбора для людей и организаций. В этом - источник высокого уровня жизни населения. Используя терминологию экзистенциализма, можно сказать, что производство любой компанией товаров и услуг разнообразного качества определено свободой выбора на основе индивидуальных потребностей и предпочтений. Но, с другой стороны, свобода выбора не может существовать без производства товаров и услуг различного качества для того, чтобы потребители действительно имели выбор. Различные стандарты жизни и/или разные предпочтения потребителей с одинаковой покупательной способностью приводят к возникновению различий в потреблении. Как пишет в своей знаменитой книге "Социальный выбор и индивидуальные ценности" ("Social Choice, and Individual Values") лауреат Нобелевской премии по экономике 1972 года Кеннет Эрроу (1921-2017):

"Связь "явных предпочтений или безразличия" транзитивна, но она не последовательна, поскольку, например, она не говорит нам, как индивидуум сравнивает две социальные альтернативы, одна из которых дает ему больше пользы от первого товара, чем от второго, тогда как другая дает ему больше пользы от второго, чем от первого"¹⁷.

Это заключение Эрроу, которое вначале сложно понять, работает, только когда индивидуум или компания имеет возможность сделать выбор.

¹⁷ Arrow, Kenneth J. (1963). *Social Choice and Individual Values*. New Haven and London: Yale University Press.p.61

В командной экономике выбор всегда ограничен, если есть вообще, из-за нехватки товаров и услуг, особенно более высокого качества. В странах ГФР свобода выбора создается развитием экономики со свободными рыночными отношениями, которая ориентирована на потребности и интересы индивидуального потребителя. Конечно, основная цель компаний, входящих из развитых стран в ГФР, это получение прибыли. В этом случае идет увеличение производства товаров и услуг, отчего общество получает еще больше свободы выбора для индивидуумов. На свободном рынке компании стремятся получить прибыль, отвечая постоянно изменяющимся потребностям покупателей. Когда стратег позиционирует компанию на рынке, он должен оценивать всех существующих и потенциальных конкурентов для того, чтобы определить те требования потребителя, которые не были удовлетворены конкурентами. Обращаясь к запросам потребителей, которые еще не удовлетворены имеющимися производителями, компания увеличивает свободу выбора и производит еще больше товаров и услуг. Таким образом, экономики со свободными рыночными отношениями удовлетворяют личные потребности граждан и общественные интересы.

На глобальном формирующемся рынке компания должна определять свою стратегию, публично заявлять о ней, через анонсирование миссии и не конфиденциальной части виденья, социальной ориентации компании, части приоритетов (открытых для общества) и ответственности перед обществом, региональными и местными сообществами, а также сообщать о предложениях и услугах обществу. Это поможет предприятию быть стратегически более эффективным и иметь поддержку населения.

Будущее глобального формирующегося рынка на глобальном рыночном пространстве

Стратегический анализ показывает, что роль ГФР на ГРП продолжит расширяться, по крайней мере, до конца XXI века. В результате большинство

наиболее зрелых СФР достигнут уровня процветания, присущего среднеразвитым странам, и более уже не будут относиться к ГФР. Это, безусловно, окажет огромное влияние на ГРП.

Не позже чем к 2025 - 30 году несколько СФР перейдут в самую высокую категорию по уровню развития в пределах ГФР – в категорию «фазы экономического расцвета» или даже выйдут из ГФР в категорию «экономически развитая страна». В Европе Чешская Республика, Греция, Португалия, Словения и Словакия последуют за Испанией (которая уже сейчас относится к «экономике расцвета», несмотря на кризис 2010 – 2015 годов) и Ирландией, которые к тому времени уже перейдут в категорию развитых стран. В Азии Сингапур, Южная Корея, ОАЭ, Бахрейн и, возможно, Тайвань также будут относиться к категории развитых стран. Коста-Рика станет единственной развитой страной Латинской Америки. Израиль, с устоявшейся демократией, высоким уровнем демократических свобод и технологического развития, также имеет потенциал для такой трансформации (в условиях стабильных региональных отношений). Тем не менее, не только высокий уровень политического риска как результат крайне натянутых отношений с соседними странами, но и барьеры, сдерживающие скорость реализации международных и региональных соглашений, могут помешать Израилю перейти на уровень развитой страны.

С другой стороны, страны с низкими стандартами жизни, которым сейчас не хватает экономических и политических свобод, в конце концов (в течение десяти лет) инициируют политические и экономические реформы и станут частью ГФР. Процессы, начавшиеся в странах Магриба и Арабского залива, лишь подтверждают стратегический анализ, сделанный за пять лет до этих событий. Сюда входят даже экономики, в настоящее время находящиеся в соответствии с оценкой по индексу экономической свободы The Wall Street Journal и фонда «Наследие» под тоталитарным давлением. Конечно, было бы неразумным предполагать, что все СФР постоянно развиваются в

направлении прогресса. Иногда прогресс может быть приостановлен и даже повернут вспять. Но, по всей видимости, народы и правительства этих стран в итоге осознают, что экономической свободе и интеграции в ГРП нет разумной альтернативы.

Распространение демократии и экономической свободы будет вести к переходу наиболее успешных СФР в категорию развитых экономик. Ряд стран, которые в конце первого десятилетия XXI века признавались странами, приступающими к формированию рынка, развивающимися и даже слабо развитыми, станут частью ГФР. Тем не менее, важно отметить, что ГФР не является кратковременным образованием, состоящим из стран переходной стадии развития. Всегда будут существовать различия в политических, экономических и технологических характеристиках развития стран в ГРП, и ГФР будет состоять из относительно менее развитых в каждый данный период по показателям экономической и общественной зрелости. В следующие 100 лет эти страны будут не только обеспечивать дополнительные возможности, но и создавать стратегические вызовы развитым странам. Что же бесспорно, так это то, что все основные проблемы человечества, такие как бедность, голод, безработица, массовые болезни, экологические катастрофы, терроризм и миграция могут быть решены только посредством партнерства между национальными правительствами различных категорий стран совместно с международным бизнес-сообществом, региональными и мировыми многонациональными институтами. Эти глобальные вызовы должны быть нивелированы и решены в соответствии с необходимыми для этого глобальными согласованными стратегиями. Под влиянием ГФР общечеловеческие проблемы будут одновременно усугубляться, и решаться, а в ответ на это и глобальный миропорядок будет постоянно приводиться в обновляемое соответствие.