

ОБРАЗОВАНИЕ

УДК 330.101.54

Н.В. Веретенникова

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА 2007–2009 гг. В ПРОЦЕССЕ ПРЕПОДАВАНИЯ КУРСА «МАКРОЭКОНОМИКА»

Рассматривается методика анализа причин, особенностей, социально-экономических последствий мирового финансово-экономического кризиса в теме «Циклический характер экономического роста» для студентов неэкономических специальностей.

Ключевые слова: финансово-экономический кризис, антициклическая политика, монетарная политика, фискальная политика, производные финансовые инструменты, структурная перестройка.

Мировой финансово-экономический кризис 2007–2009 гг. выявил существенные слабости сложившегося хозяйственного механизма. В связи этим анализ его причин, особенностей, социально-экономических последствий в курсе «Макроэкономика» имеет не только теоретическое, но и практическое значение.

При чтении лекции по теме «Циклический характер экономического роста» для студентов неэкономических специальностей необходимо обратить внимание на следующие основные проблемы: характерные особенности мирового финансово-экономического кризиса, его причины, его основные этапы, последствия мирового кризиса для расстановки сил в мировой экономике.

Можно выделить следующие определяющие особенности кризиса:

1. Современный кризис – это кризис всеобъемлющий, охватывающий всю финансовую сферу, реальный сектор экономики и социальную сферу, в ряде стран и сферу политики.

2. Современный кризис носит глобальный характер. Начавшийся в США, он довольно быстро распространился, в первую очередь на развитые страны, а затем и на развивающиеся страны и стал общемировым кризисом. С середины 2008 г. развитые страны мира в целом оказались в рецессии. Первым рецессию признал Европейский союз – во II квартале 2008 г. Затем США – в ноябре 2008 г. Национальное бюро экономических исследований США объявило, что экономика страны находится в состоянии рецессии. В Японии в 2008 г. впервые в послевоенный период объявлено о рецессии.

Беспрецедентный по масштабам кризис охватил практически все динамично развивавшиеся в последнее десятилетие страны и регионы. Кризис выявил важную закономерность: был более значительным в странах, которые были наиболее успешны в последнее десятилетие, и напротив, застойные страны и регионы пострадали от него меньше.

3. Современный экономический кризис, так же как и Великая экономическая депрессия, продемонстрировал несоответствие сформировавшегося хо-

зыйственного механизма реалиям современной экономики. Государственные органы, институты инфраструктуры рынка не способны адекватно оценивать совокупность рисков, отслеживая частичные риски, но системных угроз не видят. В Декларации саммита «Группы двадцати» по финансовым рынкам и мировой экономике, принятой в ноябре 2008 г. в Вашингтоне, отмечено, что «слабые нормы в отношении гарантий, непродуманные методы управления рисками, растущая сложность и непрозрачность финансовых продуктов и вытекающее из этого чрезмерное использование кредитов для биржевой игры в своей совокупности привели к появлению в этой системе уязвимых мест» [1].

4. Современный кризис носит структурный характер, т.е. предполагает серьезное обновление структуры мировой экономики и ее технологической базы.

5. Особенностью кризиса является его глубина и продолжительность. По глубине все кризисы можно разделить на три группы: относительно неглубокие кризисы – объем производства сокращался на 5–10 %; более глубокие кризисы – на 15–20 %; Великая депрессия в США в 1929–1933 гг. и соответствующие кризисы в других развитых капиталистических странах – 30 %.

В США падение ВВП в IV квартале 2008 г. (–5,4 %) и I квартале 2009 г. (–6,4 %) было самым масштабным с 1982 г., но оказалось не таким значительным, как предсказывали аналитики [2]. Необычность этого кризиса заключается также в затяжном, мучительном характере выхода из него. По мнению ряда экспертов, кризис перейдет в длительную депрессию, стагнацию (это доказывается процессами в экономике США, стран ЕЭС в 2010 г.).

Стоит обратить внимание студентов на то, что данные особенности определялись причинами мирового финансово-экономического кризиса, к которым большинство экономистов относят следующие:

1. Беспрецедентные темпы экономического роста, позволившие за 5 лет на четверть увеличить мировой ВВП. Динамика мирового ВВП и по ряду стран дана в таблице [3. С. 12]. В эти годы начался крупный приток капитала в развивающиеся страны – каждые два года приток капитала удваивался и в 2007 г. превысил 1 трлн. долл.

Динамика ВВП по основным регионам и странам (1990–2008 гг.), %

	1990–2002	2002–2008	2005	2006	2007	2008
Мир. экономика	42,3	33,2	4,5	5,1	5,2	3,4
Разв. страны	37,2	17,0	2,6	3,0	2,7	1,0
ЕС	29,5	16,6	2,2	3,3	3,1	1,3
США	41,7	17,8	2,9	2,8	2,0	1,1
Япония	19,3	11,0	1,9	2,4	2,4	–0,3
Развивающ. страны	51,3	58,9	7,1	7,9	8,3	6,3
Бразилия	24,7	31	3,2	3,8	5,7	5,8
Россия	–33,0	58	6,4	7,4	8,1	6,2
Индия	89,4	69,5	9,1	9,8	9,3	7,3
Китай	203,0	98,	10,4	10,4	13,0	9,0
Объем мир. торговли	211,2	58,6	7,6	9,3	7,2	4,1

В России до 2004 г. наблюдался отток капитала, а с 2005 г. начался чистый приток капитала, который в 2006 г. составил 42 млрд. долл., а в 2007 г. – 83 млрд. долл. [4. С. 10]. Такой подъем неизбежно накапливает системные противоречия, невидимые из-за роста благосостояния.

2. Мягкая денежно-кредитная политика развитых стран (и прежде всего в США) с целью стимулирования экономического роста и приток капитала из развивающихся стран способствовали установлению отрицательных процентных ставок в этих странах. Мягкая денежно-кредитная политика, проводившаяся ФРС США с начала 2000-х гг., стимулировала выдачу банками кредитов. Среднегодовые темпы прироста банковского потребительского кредитования в 2003—2007 гг. были на уровне 5 %, прирост потребительских кредитов в III квартале 2007 г. составил 7,2 %. Объем выданных ипотечных кредитов возрос с 238 млрд. долл. в I квартале 2000 г. до 1199 млрд. долл. в III квартале 2003 г. [5. С. 14]. Избыточная ликвидность, сформировавшаяся в экономиках развитых стран, привела к возникновению рыночных «пузырей» (искаженной, завышенной оценке различных видов активов) на рынках – фондовом, недвижимости, товарном и т. д.

3. Отрыв финансового сектора от реальной экономики производства товаров и услуг:

– Доходы от финансовых операций стали превышать прибыль, получаемую в реальном секторе.

– Сформировался рынок производных от инструментов – деривативов (прежде всего структурированных производных облигаций), использование которых фактически привело к маскировке рисков, связанных с низким качеством ипотечных кредитов, и к их непрозрачному распределению среди широкого круга инвесторов. По некоторым оценкам, их объемы превышают размеры реальной экономики в 5–10 раз. Особенно сильное развитие деривативы получили в главных финансовых центрах мира – США и Великобритании.

– В связи с произошедшей глобализацией международных финансов (либерализация движения капиталов, перевод финансовых систем на международную электронную систему связи, обработки, хранения и передачи информации) большинство действующих на рынках капитала финансовых институтов вышло из-под государственного контроля (хедж-фонды, инвестиционные банки, фонды прямых инвестиций).

Финансовая сфера в значительной степени утратила свою главную функцию – способность обслуживать реальный сектор. Начавшаяся экономическая рецессия, таким образом, носит для реального сектора вынужденный характер: производство не может опереться на необходимые для его развития финансовые ресурсы.

4. В условиях спекулятивной «перегретости» финансовых рынков многие западные компании реального сектора фактически переориентировали большую часть своей деятельности на финансовый сектор, так как ключевым ориентиром развития корпораций стал рост капитализации. Стремление к максимальной капитализации вступает в противоречие с реальным основанием социально-экономического прогресса – с повышением производительности

труда, так как для роста капитализации достаточно осуществлять слияния и поглощения, не закрывая отсталые предприятия. В результате в рамках многих крупных промышленных корпораций сохраняются старые, неэффективные производства и предприятия.

5. На рубеже XX–XXI вв. сформировался глобальный дисбаланс, ранее считавшийся источником сбалансированности и устойчивости мирового роста.

С одной стороны, развитые страны, прежде всего США, стали потреблять больше, чем производить, покрывая возникающий дефицит внешними заимствованиями: огромный накопленный отрицательный платежный баланс в США (с 1999 г. – задолго до роста цен на нефть) и стран ЕС (с 2006 г. – Испания, Великобритания, Австралия, Италия и т.д.). С начала 1980-х гг. уровень их сбережения устойчиво сокращался при достаточно высоком росте потребления. Практически отсутствие сбережения у сектора домашних хозяйств есть одна из основных угроз текущего кризиса – сокращение дохода автоматически ведет к снижению потребления

С другой стороны, значительный поток сбережений из развивающихся стран – Китая, Индии, стран-экспортеров нефти и России – был инвестирован в ценные бумаги развитых стран (прежде всего США).

Возник конфликт между статусом англосаксонских стран как институциональных центров мировой экономики и финансов и главным заемщиком, проявляющийся в их отрицательном платежном балансе. В связи с этим любые попытки преодоления кризиса при сохранении данной системы неизбежно приведут к новым аналогичным кризисам.

6. Несоответствие бреттон-вудских институтов нынешним реалиям, неспособности и нежеланию государств осуществлять регулирование глобализированных мировых финансов ввиду отсутствия надежных международных инструментов регулирования и контроля на финансовых рынках, надзора за банками и финансовыми институтами, а также единых стандартов и практики оценки рисков. Кризис финансового регулирования формирует и кризис доверия к финансовым регуляторам в самом широком смысле слова.

7. Реальный сектор, в отличие от большинства предыдущих экономических кризисов, не был источником кризиса. Поэтому нельзя говорить о нынешнем кризисе как о классическом кризисе перепроизводства. Проблему представляет не перепроизводство само по себе, а резко уменьшившаяся доступность потребительских кредитов (что снизило спрос на продукцию) и кредитов на развитие производства из-за финансового кризиса.

Анализ влияния данных причин на формирование кризиса можно проиллюстрировать с помощью схемы 1.

Необходимо акцентировать внимание студентов на том, что, помимо общих факторов наступления кризиса, в каждой из стран мира сформировалась система внутренних причин наступления кризиса (внутренние причины кризиса в российской экономике будут рассмотрены в следующей статье).

Необходимо обратить внимание студентов на то, что от правильной оценки причин кризиса зависит эффективность осуществления антикризисных мер:

1. Если определяющей причиной является ипотечный кризис, то антикризисные меры заключаются в ограничениях на кредитные деривативные продукты и конкретных законах, которые ограничивают выдачу ипотечных кредитов неплатежеспособным заемщикам. Эта точка зрения была очень популярна в начале кризиса, но сейчас ее практически не придерживаются.

2. Если причина в слабости фондовых рынков, то основные меры могут быть в области всех займов и рыночных операций. Меры в ограничении инвестиционной свободы частного сектора, контроль над мотивацией работников финансового сектора и т.п.

3. Если причиной является инфляционный шок и «потребительская судорога», то виновники – конкретные лица, ответственные за проведение фискальной и монетарной политики. Для существующих институтов экономической политики трудно признание такого варианта.

Схема 1

РАЗВИТИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА



Завершая вопрос об особенностях мирового финансово-экономического кризиса, необходимо остановиться на изменениях, которые могут произойти в расстановке сил в мировой экономике.

1. Последствия и проявления кризиса оказываются разными для стран мира и определяются их структурными особенностями. Для развитых стран, традиционных источников ликвидности и финансовых центров (США, в меньшей степени Великобритании и Японии), кризис носит изначально финансовый характер, что, однако, отражается на реальном секторе в силу его зависимости от финансов и кредита. Для России и других энергоэкспортирующих стран кризис проявляется главным образом в виде падения цен на энергоресурсы и связанного с этим сокращения доходов. В Германии и Франции кризис выразился в резком снижении спроса на ряд потребительских товаров эластичного спроса (автомобили). Для Китая негативные последствия кризиса связаны с сокращением спроса на его продукцию в США и усилением давления в пользу ревальвации курса юаня.

Во-первых, продолжается тенденция снижения доли «Большой семерки» в мировом производстве ВВП. Во-вторых, развитие экономики в силу своей внутренней сбалансированности и емкости внутренних рынков начнут первыми выходить из кризиса и обеспечат преодоление рецессии развивающимися экспортно-ориентированными странами. В-третьих, средние и малые страны становятся все более значимыми для развития мировой экономики.

В перспективе развитие мировой экономики будут по-прежнему определять развитые страны, несмотря на некоторое снижение их вклада в производство мирового ВВП.

2. Мировой экономический кризис продемонстрировал серьезную зависимость новых центров мировой экономики, включая Россию, от экономической динамики развитых стран Европы и в особенности Северной Америки. Цикличность экономического развития растущих стран, в частности Китая, Индии, России и Бразилии, будет по-прежнему во многом следовать (с некоторым объективным отставанием) за США и ЕС.

3. Позиции же России в краткосрочной перспективе скорее всего ослабнут, так как снижение мировых цен на энергоносители объективно понижает ее влияние в мировой экономике, повышение же цен на нефть и газ определяется экономическим развитием главных энергопотребителей – стран Запада и Китая, зависящего от экспорта в США и состояния американской экономики.

4. Тенденция общего перераспределения сил в мировой экономике от Евроатлантического региона к Азиатско-Тихоокеанскому сохранится, доля которого в мировом ВВП, по некоторым оценкам, может вырасти к 2020 г. до 40–50 %.

Преодолеть нынешний кризис и упорядочить международные трансакции на глобальном валютном и финансовом рынках возможно при решении накопившихся фундаментальных структурных проблем в мировой экономике и финансовой сфере. Поэтому основной проблемой преодоления кризиса является проблема соразмерности и адекватности государственного финансово-экономического регулирования как на внутреннем рынке, так и на мировом.

Литература

1. Декларация саммита «Группы двадцати» по финансовым рынкам и мировой экономике [Электронный ресурс]. URL: <http://www.president.kremlin.ru/events/articles/2008/2008/11/209291/209303.shtml>

2. Васильев В.С. Федеральный бюджет США в 2009 фин. г. и ближайшие перспективы состояния системы государственных финансов [Электронный ресурс] // Россия и Америка в XXI веке. 2009. №3. URL: <http://www.rusus.ru/?act=show&id=1>

3. Стратегии социально-экономического развития в России: влияние кризиса. М.: Институт современного развития, 2009. Ч. 1. 279 с.

4. Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. № 1. С. 9–27.

5. Еришов М. Кризис 2008 г.: «момент истины» для глобальной экономики и новые возможности для России // Вопросы экономики. 2008. № 12. С. 4–26.