

КРИЗИС И РОССИЯ

Егор ГАЙДАР

доктор экономических наук,
директор ИЭПП

Оικονομία • Πολιτικά

• ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ • ΠΟΛΙΤΙΚΑ

В журнале «Экономическая политика» уже публиковались мои статьи о влиянии цикличности мирового экономического роста на российскую экономику и политику¹. Анализировать незавершившийся экономический кризис — занятие, опасное для профессиональной репутации. Тем не менее влияние кризиса на жизнь страны слишком серьезно, чтобы можно было оставить анализ происходящего экономическим историкам будущего.

Институт экономики переходного периода подготовил и опубликовал две книги о влиянии процессов замедления мирового экономического роста на Россию². Всемирный банк в ноябре 2009 года представил книгу, посвященную воздействию кризиса на экономики с развивающимися рынками. Первоначально она была задумана как книга о двадцатилетии переходного периода, но острота проблем, порожденных кризисом, заставила авторов пересмотреть приоритеты³.

Глобальный экономический кризис, особенно столь глубокий, как нынешний, — процесс динамичный. Экономическая конъюнктура меняется, прогнозировать ее непросто. Позволю себе еще раз обратиться к вопросу о том, как происходящее в мировой экономике влияет на Россию.

¹ *Гайдар Е.* Головокружение от успехов // Экономическая политика. 2008. № 3. С. 5—19; *Гайдар Е.* Мировой экономический кризис: последствия для российской политики // Там же. 2009. № 4. С. 37—46.

² Финансовый кризис в России и в мире / Под ред. Е. Гайдара. М.: Проспект, 2009; Мировой финансовый кризис: Исторические параллели и пути выхода / Под ред. Е. Гайдара, В. Мау. М.: Альпина Паблишерз, 2009.

³ *Mitra P., Selowsky M., Zalduendo J.* Turmoil at Twenty: Recession, Recovery, and Reform in Central and Eastern Europe and the Former Soviet Union. Washington: The World Bank, 2010.

Егор Тимурович закончил работу над этой статьей за пять дней до трагической кончины.

Для большей части экспертного сообщества экономический кризис стал полной неожиданностью, его не удалось предсказать. Это не следствие недостаточных усилий или низкой квалификации экономистов. Скорее, это закономерный результат коренных изменений в мировой экономике, которые возникли еще на рубеже XVIII—XIX веков. Саймон Кузнец назвал их современным экономическим ростом. Ныне экономика мира быстро (и часто непредсказуемо) меняется. За ускорением темпов роста душевого ВВП, связанными с ним изменениями социальных показателей следуют новые вызовы. Один из них — влияние цикличности экономического развития отдельных стран — лидеров экономического роста на ситуацию в мировой экономике в целом. Другой — трансформация (прежде всего глобализация) мировой финансовой системы, определившая природу кризисов последнего времени.

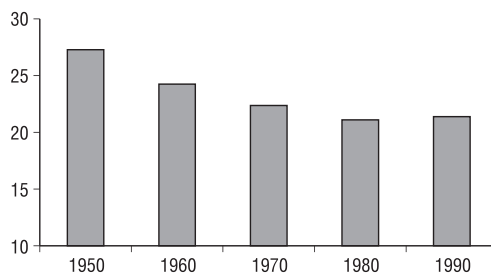
Бреттон-Вудская система, сформированная в 1944 году, оказалась неустойчивой. Она предполагала высокий уровень ответственности страны, обладающей доминирующей мировой резервной валютой, — США — за качество своей бюджетной политики. На фоне экспансии социальных обязательств, войны во Вьетнаме, ослабления денежной политики сохранить уровень доверия к доллару, сопоставимый с доверием к золоту до Первой мировой войны, не удалось.

С начала 1970-х годов, после отказа властей США от обмена долларов на золото по фиксированной цене, в мире фактически установился новый денежный режим. Хотя формально Бреттон-Вудская система не была отменена, ее основные характеристики серьезно изменились. Теперь она основана на плавающих курсах ведущих мировых валют, на открытых каналах перетока капитала. Эта организация финансового мира возникла недавно, ее устройство неясно. Число доступных для анализа точек, позволяющих понять, как она работает, ограничено.

Природа периодов замедления экономического роста в странах — лидерах экономического роста в первые десятилетия после Второй мировой войны в целом была понятной. Происходившее в Америке во многом определяло экономическое положение всех стран мира, поскольку роль США в мировой экономике в то время была доминирующей (рис. 1).

Серьезную роль в развитии экономической ситуации в мире играли экспансия государственных обязательств США, ослабление денежной политики, увеличение темпов инфляции, за которыми следовали антиинфляционные меры, повышение уровня безработицы, а затем новое ослабление бюджетной политики.

После открытия многими странами рынков капитала, глобализации мировой экономики стало еще сложнее прогнозировать изменения конъюнктуры, в том числе кризисы. Квалифицированные эксперты, работавшие в 1990-е годы в казначействе США, в Международном валютном фонде, до последнего момента не ожидали ни мексиканского кризиса 1994 года, ни кри-



Источник: Maddison A. Historical Statistics of the World Economy: 1-2006 AD, March 2009. www.ggd.net/maddison/.

Рис. 1. Доля экономики США в мировом ВВП в 1950, 1960, 1970, 1980, 1990 годах (%)

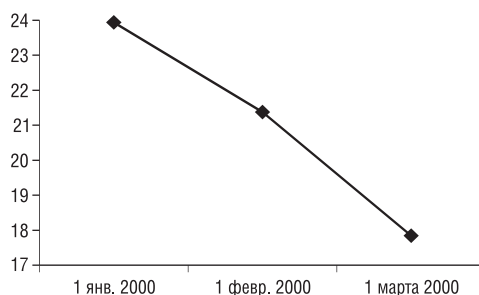
зиса 1997—1998 годов, начавшегося в Юго-Восточной Азии и затем распространившегося на страны СНГ, Латинской Америки⁴.

В конце 1990-х — начале 2000-х годов были опубликованы работы, в которых высказывалась озабоченность быстрым ростом курсов акций высокотехнологичных компаний США⁵. Но мало кто предполагал, что крушение «мыльного пузыря» (рис. 2) станет поводом для рецессии в США и для замедления глобального экономического роста.

Удар по американской экономике, нанесенный крахом рынка высокотехнологичных акций, был усилен экономическими последствиями террористических актов, совершенных 11 сентября 2001 года.

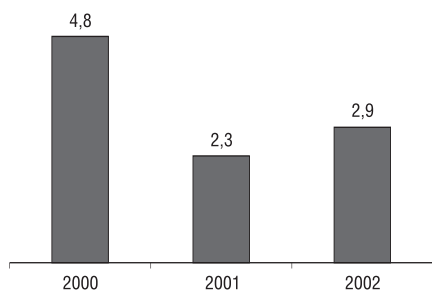
Прогнозировать сочетание подобных событий практически невозможно. Между тем замедление темпов роста американской экономики серьезно сказалось на происходившем в мире (рис. 3).

Кризис 2008—2009 годов для ведущих международных финансовых институтов также оказался неожиданностью (рис. 4).



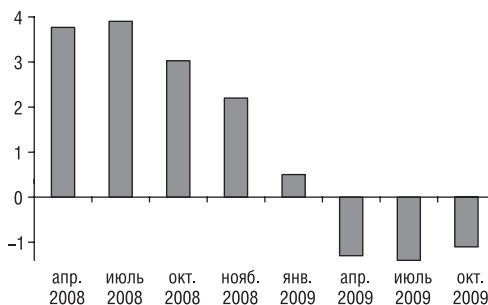
Источник: www.nasdaq.com.

Рис. 2. Динамика индекса NASDAQ-100, 1 января — 1 марта 2000 года (на момент закрытия торгов)



Источник: World Economic Outlook / IMF. 2009. October. www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/02/weodata/download.aspx.

Рис. 3. Темпы роста мирового ВВП в 2000—2002 годах (% к предыдущему году)



Источники: World Economic Outlook за разные месяцы 2008—2009 годов (www.imf.org).

Рис. 4. Корректировка прогнозов МВФ темпов мирового экономического роста в 2009 году (по датам прогнозов, % к предыдущему году)

⁴ DeLong J.B., Eichengreen B. Between Meltdown and Moral Hazard: The International Monetary and Financial Policies of the Clinton Administration. University of California at Berkeley, NBER, July 2001; Crafts N. East Asian Growth Before and After the Crisis // IMF Staff Paper. 1999. Vol. 46. No 2; Berg A. The Asia Crisis: Causes, Policy Responses, and Outcomes // IMF Working Paper. 1999; Kochhar K., Loungani P., Stone M.R. The East Asian Crisis: Macroeconomic Developments and Policy Lessons // IMF Working Paper. 1998. No 99/28; Balino T.J.T., Ubide A. The Korean Financial Crisis of 1997: A Strategy Financial Sector Reform // Ibid. Разумеется, это не означало, что никто из специалистов не обращал внимание на накапливающиеся в Юго-Восточной Азии проблемы (см., например: Krugman P. The Myth of Asia's Miracle // Foreign Affairs. 1994. Vol. 73. P. 62—78). Однако и рынки, и большая часть экспертного сообщества в вероятность глубокого кризиса Юго-Восточной Азии не верили.

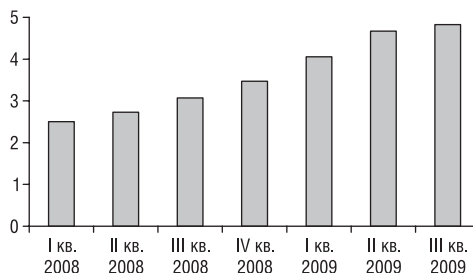
⁵ Warren Buffett: «I told you so» // BBC News World Edition. 2001. March 13. news.bbc.co.uk/2/hi/business/1217716.stm; World Economic Outlook: Recessions and recoveries / IMF. 2002. April. www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2002/01/index.htm.

В конце 2007 — начале 2008 годов было широко распространено мнение, что рецессии в Америке не будет, а если она и случится, то не окажет серьезного влияния на происходящее в мире, что продолжится динамичное развитие мировой экономики⁶. Еще в конце лета 2008 года многие в России были убеждены в том же⁷.

Эти надежды оказались призрачными. Осенью 2008 года, когда обанкротился банк *Lehman Brothers*, а Национальное бюро экономических исследований США объявило, что американская экономика с конца 2007 года находится в состоянии рецессии⁸, пришло осознание того, что мы, видимо, столкнулись с самым глубоким кризисом мировой экономики со времен Великой депрессии⁹ (рис. 5).

В январе 2009 года известный американский экономист Н. Рубини, одним из первых заговоривший о вероятности глубокого экономического кризиса, писал, что Соединенные Штаты наверняка переживают

сильнейшую рецессию за последние десятилетия, что высока вероятность глубокого продолжительного снижения производства, которое продлится, по меньшей мере, до конца 2009 года, что даже в 2010 году экономическое восстановление может быть крайне слабым — однопроцентный или близкий к этому рост¹⁰. Позже его прогнозы стали более пессимистичными. Он говорит о вероятности того, что рецессия продлится до конца 2010 года¹¹.



Источник: Federal Reserve Bank of St-Louis (research.stlouisfed.org/fred2/series/unemploy/downloaddata?cid=12).

Рис. 5. Численность безработных в США*, I квартал 2008 — III квартал 2009 года** (% от общей численности населения)

* Сезонно сглаженные данные.

** Квартальные данные рассчитаны как среднее арифметическое на основе имеющихся месячных показателей.

⁶ Chandra S. U.S. September Retail Sales Rise More Than Forecast // Bloomberg.com. 2007. October 12.

⁷ «Прежде всего, ипотечный кризис в США, похоже, подходит к концу. Его пик пришелся на февраль этого года, и в течение последних четырех месяцев ситуация постепенно улучшается. Кроме того рецессии в США нет и, весьма вероятно, в 2008 г. уже не случится. Когда Гайдар заговорил о рецессии в январе 2008-го, ее вероятность рынком фьючерсов оценивалась в 80 процентов. Тогда я рискнул высказать свое несогласие с прогнозом Гайдара и предположил, что рецессии, скорее всего, не будет. За прошедшие 6 месяцев рецессия не наступила» (Тельня Л. Как либерал нелибералу / [Интервью с А. Илларионовым] // Избранное. 2008. 1 авг. www.izbrannoe.ru/43508.html).

⁸ 28 ноября 2008 года Комитет по датам о деловых циклах Национального бюро экономических исследований США, наиболее авторитетный орган, занимающийся хронологией начала и завершения рецессий в США, решил, что пик экономической активности в США был достигнут в декабре 2007 года. С этого времени экономика страны находится в состоянии рецессии. (см.: Determination of the December 2007 Peak in Economic Activity / NBER. 2008. December 11. www.nber.org/cycles.html).

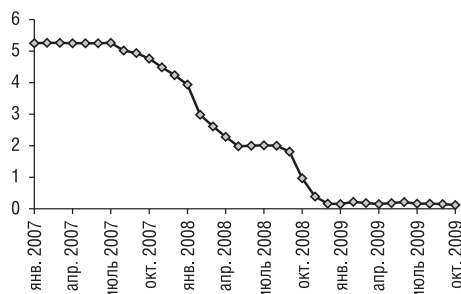
⁹ Stanton E. U.S. Stocks Post Steepest Yearly Decline Since Great Depression // Bloomberg.com. 2008. December 31; Kueffner S. Andean Region Must Integrate to Face World Crisis, Leaders Say // Ibid. October 14.

¹⁰ Roubini Says Worst Still Is Ahead of Us: Year in Review // Bloomberg.com. 2009. January 1.

¹¹ Thomas Ch. Roubini Says Recession May Continue Until End of 2010 // Bloomberg.com. 2009. March 6.

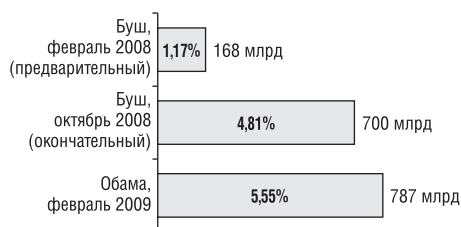
Реакция американских денежных властей на происходящее была быстрой и энергичной¹². Базовая процентная ставка была резко снижена. Однако возможности ослабления денежной политики в условиях кризиса не безграничны. К январю 2009 года они оказались исчерпанными (рис. 6). Это заставило американские власти все в больших объемах использовать бюджетные стимулы увеличения совокупного спроса (рис. 7). Но и возможности маневра в бюджетной политике тоже не безграничны. Об этом свидетельствует быстрый рост отношения государственного долга США к ВВП (рис. 8).

Россия столкнулась с вызовами, порожденными глобальным экономическим кризисом, в своеобразных условиях. В конце 1980-х — большей части 1990-х годов наша страна переживала тяжелые последствия банкротства и краха советской экономики. Лишь к концу 1990-х годов, когда были созданы основные институты частной и рыночной экономики, когда участники экономического процесса к ним приспособились, в стране начался экономический рост. Прерванный на короткое время кризисом 1998 года, этот рост продолжался в целом десять лет. Была обеспечена финансовая стабильность, бюджеты сводились с профицитом. Серьезной проблемой стали высокие темпы роста золотовалютных резервов. Для денежных властей это осложнило проведение антиинфляционной политики. Легко понять, как на этом фоне формировалась атмосфера агрессивного оптимизма, хорошо видимого из официальных



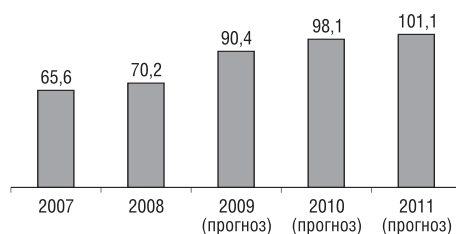
Источник: Federal Reserve Statistical Release (www.federalreserve.gov/releases/h15/data.htm).

Рис. 6. Базовая процентная ставка по федеральным фондам США, январь 2007 — октябрь 2009 года (%)



Источники: www.rian.ru:80/us_news/20081124/155800218.html; top.rbc.ru/economics/14/02/2009/280613.shtml.

Рис. 7. Пакет бюджетных и финансовых стимулов, предложенный администрациями Дж. Буша в 2008 году и Б. Обамы в 2009 году (млрд долл. и % ВВП)



Источник: Budget of the US Government Fiscal Year 2010: Updated Summary Tables. www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2010/assets/summary.pdf.

Рис. 8. Государственный долг США в 2007—2011 годах (валовой федеральный долг, % ВВП, на конец года)

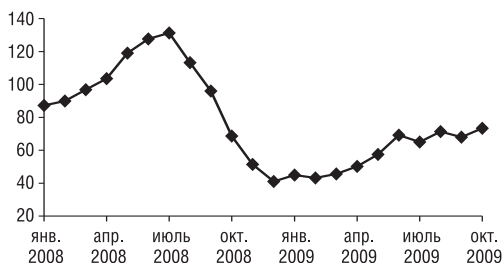
¹² Возможно, сказалось и то, что председатель Федеральной резервной системы США Бен Бернанке — специалист по Великой депрессии. В 1979 году Бернанке получил степень доктора философии в Массачусетском Технологическом Институте. В аспирантуре Бернанке изучал денежную экономику. Тема диссертации «Долгосрочные обязательства, динамическая оптимизация и экономические циклы» (англ. «Long-term Commitments, Dynamic Optimization, and the Business Cycle»). Наиболее известная его работа посвящена Великой депрессии: *Bernanke B.S. Essays on the great depression*. Princeton: Princeton University Press, 2000.

документов начала — середины 2000-х годов¹³.

Однако некоторые уроки из краха советской экономики были извлечены. В конце 2003 года принято решение о создании Стабилизационного фонда, позднее преобразованного в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Бюджетная политика оставалась консервативной. Бюджет был разделен на две части, одна из которых не зависима от конъюнктуры нефтегазового рынка, а другую формировали нефтегазовые доходы. Был установлен верхний предел субсидий, предоставляемых общему бюджету от нефтегазовых доходов¹⁴.

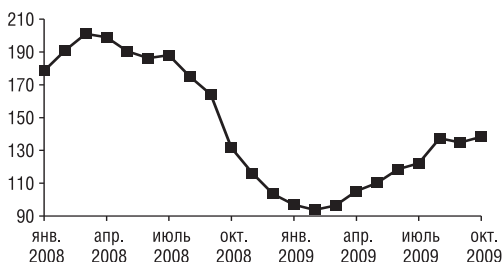
Снижение темпов глобально-экономического роста оказало влияние на российскую экономику по двум основным каналам. Это, во-первых, снижение спроса на важнейшие сырьевые товары, составляющие основу экспортного потенциала России, и связанное с этим снижение цен на них (рис. 9—10). Во-вторых, изменение направления потока капитала (рис. 11).

Реакция российских властей на кризис запоздала на 6—9 месяцев. Она была разумной, но асимметричной по отношению к экономической политике стран, обладающих резервными валютами: не снижение, а повы-



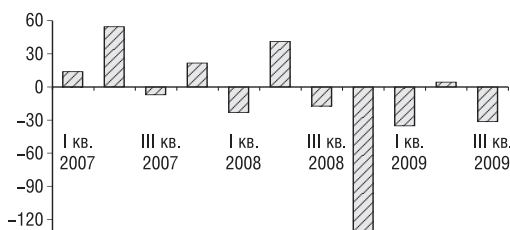
Источник: МВФ.

Рис. 9. Фактическая цена на нефть марки Brent, январь 2008 — октябрь 2009 года (долл./барр.)



Источник: МВФ.

Рис. 10. Индекс цен мирового рынка металлов, январь 2008 — октябрь 2009 года (2005 год = 100)

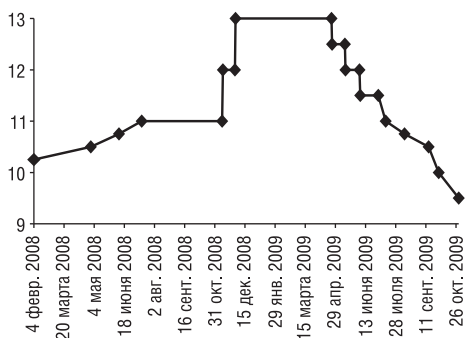


Источник: ЦБ РФ.

Рис. 11. Приток/отток капитала в РФ, I квартал 2007 — III квартал 2009 года (млрд долл.)

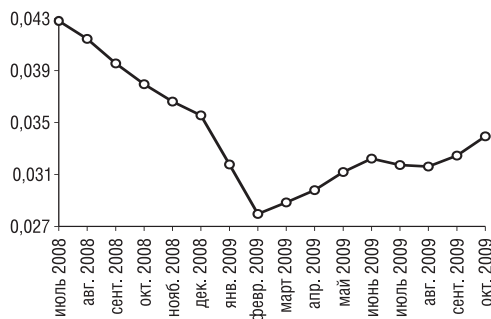
¹³ «За десятилетие мы должны как минимум удвоить валовой внутренний продукт страны. Удвоение ВВП — это системная и, конечно же, масштабная задача. Она потребует глубокого анализа и уточнения существующих подходов к экономической политике ...Убежден, в России уже есть все условия для постановки и реализации подобных задач, есть возможности реально заниматься масштабным строительством современной и сильной экономики, а в конечном итоге формированием государства, конкурентоспособного во всех смыслах этого слова» (см.: Послание Президента России В.В. Путина Федеральному Собранию РФ 16 мая 2003 года. archive.kremlin.ru/text/appears/2003/05/44623.shtml; Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации от 31 октября 2007 г. www.economy.gov.ru/wps/wcm/myconnect/economylib/mert/welcome/legislation/documentsofministry/doc119383532297).

¹⁴ См.: Основные направления деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2012 года: Распоряжение Правительства Российской Федерации № 1663-р от 17.11.2008 г.; О концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: Распоряжение Правительства Российской Федерации № 1662-р от 17.11.2008 г.



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 12. Ставка рефинансирования ЦБ РФ, январь 2008 — октябрь 2009 года (%)



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 13. Номинальный обменный курс рубля по отношению к доллару (долл. за руб.), июль 2008 — октябрь 2009 года (средний за период)

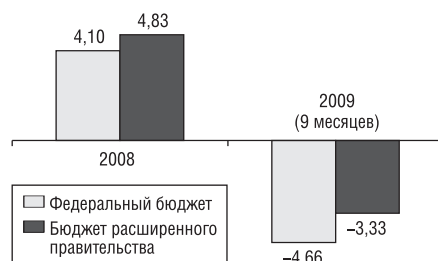
шение процентной ставки, снижение обменного курса национальной валюты по отношению к доллару (рис. 12—13).

Причины асимметричной реакции процентной политики в России на кризис относительно того, что делалось в крупнейших мировых экономиках, в первую очередь в США и Евросоюзе, понять нетрудно. Рубль не является мировой резервной валютой, и потому возможности ослабления денежной политики у России были ограниченными. В условиях оттока капитала с развивающихся рынков и сохраняющейся высокой инфляцией важнейшими задачами были сохранение золотовалютных резервов и торможение инфляционных процессов.

На фоне изменившейся конъюнктуры ситуация с бюджетом радикально ухудшилась (рис. 14).

Сказались и резкое падение налогов на добычу полезных ископаемых и экспортных пошлин, наиболее тесно связанных с конъюнктурой сырьевых рынков, и неготовность властей в кардинально изменившихся условиях осуществить меры, направленные на ограничение бюджетных расходов пределами финансовых возможностей государства.

Однако отказ от активно обсуждавшихся на высоком уровне мер по снижению ставок или изменению структуры налогов, в наименьшей степени зависящих от цен на нефть (НДС, налог на доходы физических лиц)¹⁵,



Источники: Росказна, Росстат.

Рис. 14. Дефицит (-)/профицит (+) федерального бюджета и бюджета расширенного правительства РФ, 2008—2009 годы (% ВВП)

¹⁵ «Первое, о чем недавно говорилось Президентом: как можно быстрее нужно принять закон, определяющий сроки перехода на единую пониженную ставку НДС. Параллельно можно было бы продолжить анализ целесообразности и другого шага. А именно — замены НДС на налог с продаж. Исходя из того, что полностью решить проблемы вычетов, да и, по сути, воровства НДС из бюджета, от которых страдают наши налогоплательщики и налоговые органы, не удалось даже наиболее передовым странам Евросоюза» — из Стенограммы выступления первого заместителя председателя Правительства РФ Дмитрия Медведева на V Красноярском экономическом форуме 15 февраля 2007 года (Комсомольская правда: Красноярск. 2009. 15 февр.); «На встрече президента с руководством Госдумы спикер Грызлов и президент Путин обменялись

позволил избежать бюджетной катастрофы. В условиях изменения внешнеэкономической конъюнктуры именно эти налоги остались базой стабильности бюджета (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

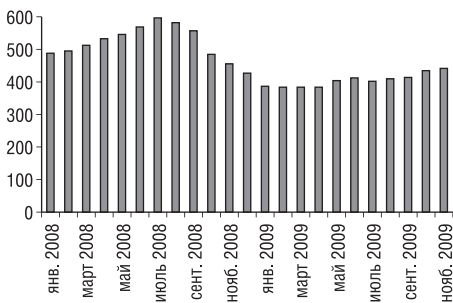
**Налоговые поступления в бюджетную систему РФ
за январь—октябрь 2008 и 2009 годов (% ВВП)**

	Январь—октябрь 2008	Январь—октябрь 2009
Налог на прибыль	6,56	3,29
НДФЛ	3,87	4,13
НДС	5,30	5,29
НДПИ	4,49	2,56
Экспортные таможенные пошлины	6,65	4,07

Источник: Росказна.

В результате принятых мер, в первую очередь повышения процентной ставки, существенного снижения курса рубля к корзине основных резервных валют, начиная с середины января 2009 года удалось остановить падение международных резервов (рис. 15).

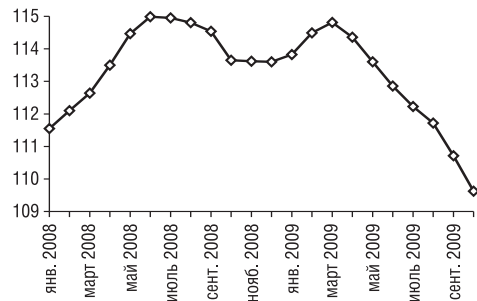
Другими следствиями изменения финансовой и денежной политики стали снижение темпов инфляции, стабилизация курса национальной валюты (см. рис. 13) и предотвращение банковской паники (рис. 16, 17, 18).



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 15. **Международные резервы РФ,
январь 2008 — ноябрь* 2009 года**
(млрд долл.)

* По состоянию на 13 ноября 2009 года.



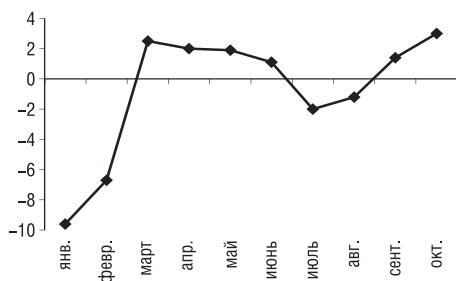
Источник: Росстат.

Рис. 16. **Темпы инфляции в РФ,
январь 2008 — октябрь 2009 года**
(% к соответствующему периоду
предыдущего года)

Пока Россия сумела избежать развития кризиса по катастрофическому сценарию, напоминающему то, что происходило и происходит в Латвии или на Украине¹⁶.

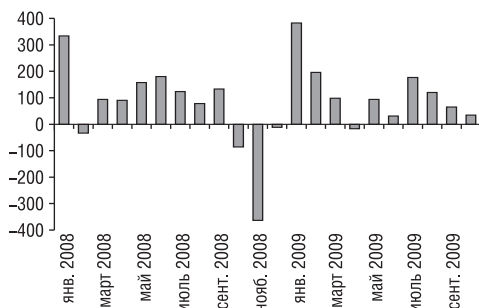
мнениями о предпочтительном размере НДС. Грызлов предложил снизить НДС в качестве первоочередной меры будущего кабинета: „И ставка должна быть единой, и не должна быть больше сегодняшней льготной ставки НДС, то есть 10%. Надо реально готовиться к тому, чтобы снизить ставку НДС до 10%“, — сказал спикер» (см.: Путин предложил «очень осторожный» подход к снижению НДС // NEWSru.com. 2008. 11 марта); «Руководитель экспертного управления президента РФ Аркадий Дворкович считает, что ставка НДС может измениться с 18% до 12—13%» (см.: Дворкович: ставка НДС может быть уменьшена до 12—13% // NEWSru.com. 2008. 8 февр.); А. Дворкович: Снижение НДС надо рассматривать как инвестпроект // Комсомольская правда: Беларусь. 2008. 3 июля.

¹⁶ В Латвии в I квартале 2009 года реальный ВВП упал на 18%. К концу июня число зарегистрированных безработных выросло до 11,5% по сравнению с 7% в конце 2008 года.



Источник: ЦБ РФ.

Рис. 17. Индекс номинального эффективного курса рубля к иностранным валютам за январь–октябрь 2009 года (% прироста к предыдущему периоду)



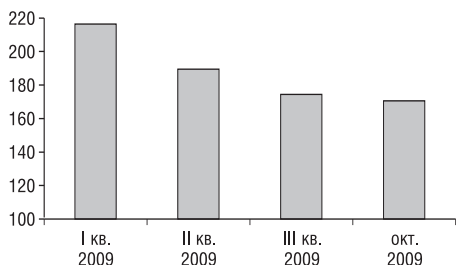
Источник: рассчитано по данным ЦБ РФ.

Рис. 18. Прирост вкладов населения РФ в банках, январь 2008 – октябрь 2009 года (млрд руб., на 1 число каждого месяца)

Плата за сохранение финансовой стабильности оказалась немалой. Развитие событий в 2008–2009 годах наглядно показало, насколько своевременным было решение о создании Стабилизационного фонда (рис. 19). Наличие Резервного фонда и Фонда национального благосостояния до последнего времени обеспечивало адаптацию российского бюджета к условиям резко снизившихся доходов от НДПИ, налога на прибыль и экспортных пошлин.

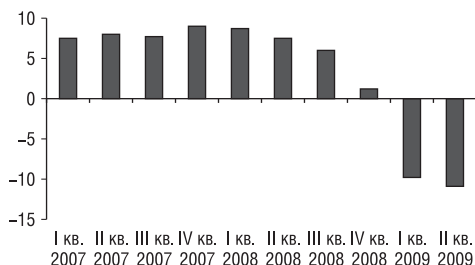
Кризис нанес тяжелый удар по реальному сектору российской экономики (рис. 20, 21, 22). Естественно, это не могло не сказаться на доходах населения (рис. 23), а также на ситуации на рынке труда (рис. 24).

На фоне падения реальных доходов населения, роста безработицы реакция общества на вызовы, связанные с кризисом, была по международным стандартам спокойной. Число лиц, участвовавших в забастовках, близко к нулю.



Источник: рассчитано как среднее арифметическое по месячным данным Минфина РФ.

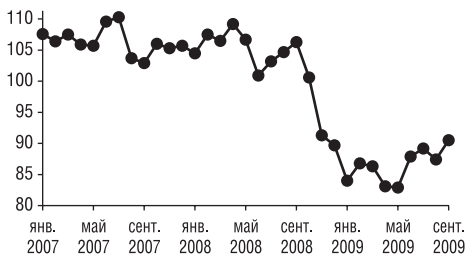
Рис. 19. Совокупный объем Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ, I квартал 2009 – октябрь 2009 года (млрд долл., на конец периода)



Источник: Росстат.

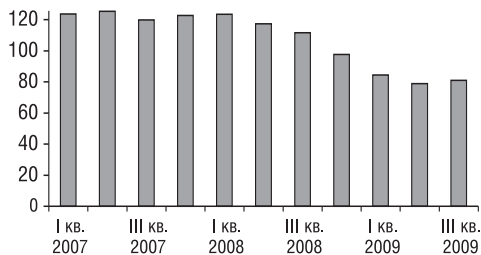
Рис. 20. Темпы прироста реального ВВП РФ, I квартал 2007 – II квартал 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)

На Украине, по прогнозам МВФ, в 2009 году ВВП снизится на 14%. Общие финансовые обязательства Украины на 2009 год составляют примерно 41 млрд долл. При оптимистичном прогнозе общие возможности мобилизации финансовых ресурсов для финансирования обязательств не превышают 31 млрд долл. (см.: Republic of Latvia: First Review and Financing Assurances Review Under the Stand By Arrangement, Requests for Waivers of Nonobservance of Performance Criteria, and Rephasing of Purchases Under the Arrangement / IMF. 2009. www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2009/cr09297.pdf; Ukraine: Second Review Under the Stand-By Arrangement and Request for Modification of Performance Criteria — Staff Report / IMF. 2009. www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2009/cr09270.pdf).



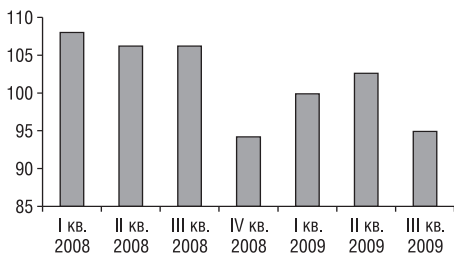
Источник: Росстат.

Рис. 21. Индекс промышленного производства РФ, январь 2007 — сентябрь 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)



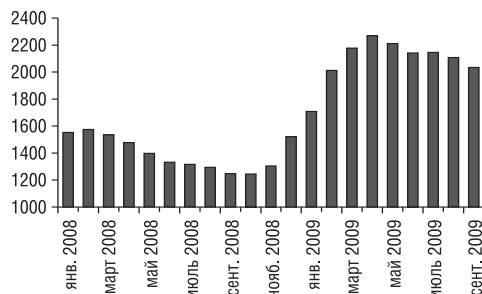
Источник: Росстат.

Рис. 22. Инвестиции в основной капитал в РФ, I квартал 2007 — III квартал 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат.

Рис. 23. Реальные располагаемые денежные доходы населения РФ, I квартал 2008 — III квартал 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат.

Рис. 24. Численность официально зарегистрированных безработных в РФ, январь 2008 — сентябрь 2009 года (тыс. чел., на конец месяца)

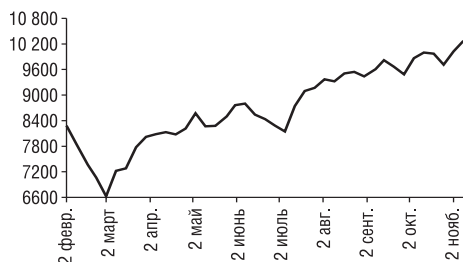
О причинах такой реакции на кризис и о степени ее устойчивости говорить пока рано. Можно лишь сформулировать гипотезу. Общество, пережившее глубокий социально-экономический кризис, связанный с крахом Советского Союза, понимает происходящее лучше, чем граждане тех стран, которые на протяжении многих десятилетий были стабильными и процветающими. Однако иллюзий быть не должно. Подобное спокойствие в условиях кризиса не вечно. Как показывает опыт Советского Союза, при резком ухудшении экономического положения поддерживать спокойствие в обществе трудно, даже при хорошо организованной пропаганде. Раньше или позже, если ничего не менять, люди могут выйти на улицы со словами, подобными тем, что звучат в знаменитой песне В. Цоя: «Мы ждем перемен!». Вопрос лишь в том, будут ли эти перемены упорядоченными, постепенными и ненасильственными или мы столкнемся с угрозой новой революции. Второго сценария необходимо избежать. России достаточно революций, которые мы пережили в прошлом веке.

Для выработки экономической политики нашей страны важен ответ на вопрос: насколько продолжительным будет кризис? Каким будет его влияние на среднесрочные перспективы экономического роста, на финансовую ситуацию в мире?

Есть эксперты, считающие, что дно кризиса уже пройдено, что принятые в США, Евросоюзе, Китае беспрецедентные по масштабам за последние десятилетия меры по стимулированию совокупного спроса позволили пере-

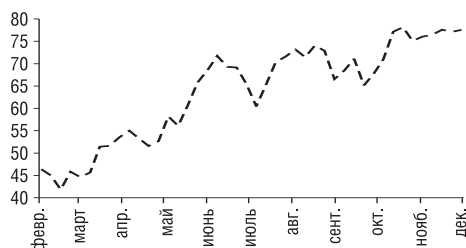
ломить тенденцию к снижению объемов производства, создали предпосылки восстановления экономического роста¹⁷.

Возможно, эта гипотеза верна. После принятия в США пакета антикризисных мер ситуация на фондовых рынках, рынках сырья начала постепенно улучшаться¹⁸ (рис. 25, 26).



Источник: finance.yahoo.com.

Рис. 25. Динамика фондового рынка США, февраль—ноябрь 2009 года (индекс Dow Jones Industrial Average)



Источник: www.finam.ru.

Рис. 26. Еженедельная динамика цен на нефть марки Brent, февраль — ноябрь 2009 года (долл./бар.)

Если поверить в то, что дно кризиса пройдено, то при выработке экономической политики в странах, зависимых от конъюнктуры сырьевых рынков, можно изменить приоритеты: ослабить бюджетную политику, принять масштабный пакет мер по стимулированию спроса, финансированию инфраструктурных проектов. Применительно к России речь идет о решениях, связанных с расходованием десятков и сотен миллиардов долларов. Нетрудно понять: когда речь идет о таких деньгах, за подобными предложениями стоят серьезные интересы.

Принятие этих решений на некоторое время позволило бы улучшить динамику ВВП. Однако их опасно принимать до того, как появятся признаки устойчивого улучшения ситуации в ведущих экономиках мира. Эксперты спорят о том, будет ли динамика темпов экономического роста принимать на графиках форму латинских букв U, W, L, то есть будет ли период падения краткосрочным, сменится ли он быстрым восстановлением роста, будет ли он «двудонным», с двумя минимумами, или кризисом, за которым не последует восстановления экономического роста. У каждой стороны в этом споре есть свои аргументы, но это недоказанные гипотезы¹⁹.

То, что у кризиса может быть вторая волна, которая придется на первую половину 2010 года, широко обсуждается в экспертном сообществе²⁰. Неясно,

¹⁷ Бен Бернанке: «Экономическая активность начинает выравниваться как в США, так и в других странах. При этом перспективы возвращения к росту в краткосрочной перспективе выглядят вполне хорошими» (Глобалист. 2009. 20 окт. globalist.org.ua/?p=22189); «По всей видимости, рецессия в США закончилась» (Bernanke says US Recession likely over // Financial Times. 2009. September 15); Кудинов В. А. Улюкаев: Дно кризиса пройдено, ставка ЦБ продолжает снижаться // Ведомости. 2009. 25 нояб.; Илларионов А. Спад закончился. Что это значит? / ИЭА. 2009. www.iea.ru/econom_rost.php?id=29.

¹⁸ Пакет антикризисных мер был принят 14 февраля 2009 года (см.: top.rbc.ru/economics/14/02/2009/280613.shtml).

¹⁹ См., например: Jefferson R., Woodfield P. Edinburgh Money Managers Forecast «Volatile» Recovery (Update3) // Bloomberg.com. 2009. May 27; Wilson J. «Robust» business for Deutsche Bank // Financial Times. 2009. May 26; Hume N. On London: Rally's end leaves investors at a crossroads // Ibid. May 15; Giles Ch. Darling gambles on growth // Ibid. April 23.

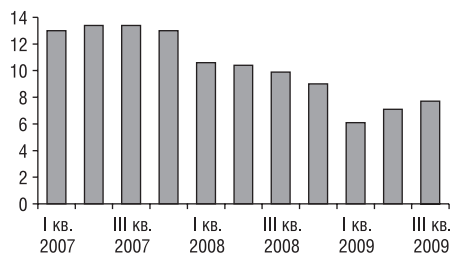
²⁰ Goodman W. Pimco Says World Economic Crisis Faces «Second Wave» (Update 4) // Bloomberg.com. 2009. February 11; Logutenkova E. Ackermann Says Bad Loans Are «Next Wave» of Crisis (Update2) // Ibid. July 31.

насколько глубоки проблемы в банковской системе Европейского Союза²¹. Крупнейшим корпорациям в 2010 году предстоят значительные выплаты по бумагам с фиксированной доходностью²². Удастся ли их осуществить в условиях напряженности на рынке кредитных ресурсов, покажет время.

Китай предпринял энергичные усилия по стимулированию спроса. Если в конце 2007 года китайское руководство избрало борьбу с инфляцией в качестве важнейшего приоритета и было готово для решения этой задачи пойти на замедление темпов экономического роста²³, то в 2008 году экономическая политика КНР изменилась. Приоритетом стало поддержание темпов экономического роста и борьба с безработицей²⁴ (рис. 27).

Китайские власти выбрали такой же вариант макроэкономической политики, какой использовала американская администрация для борьбы с рецессией в 2001 году. Предсказать, не обернется ли такая политика кризисом «мыльного пузыря», сложно²⁵.

Масштабы проблем финансовых и банковских систем других стран с развивающимися рынками также оценить непросто. К моменту, когда эта статья была представлена в редакцию, нельзя было точно сказать, в какой степени риск дефолта по гарантированным государственным обязательствам с фиксированной доходностью Дубая может сказаться на других рынках, по образцу того, что произошло в 1997—1998 годах в Юго-Восточной Азии²⁶. К тому же Дубай не единственная важная для устойчивости финансовых систем страна с развивающимся рынком, которая может столкнуться с трудностями в выполнении своих финансовых обязательств.



Источник: National Bureau of Statistics of China.

Примечание: данные за II—IV кварталы 2007—2008 годов статистическая служба Китая публикует только как накопленный темп роста ВВП.

Рис. 27. Темпы прироста ВВП Китая в I квартале 2007 — III квартале 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)

²¹ *Bender Y.* European banks cut access to external fund providers // *Financial Times*. 2009. September 6.

²² См., например: официальный сайт Эрсте Банка www.erstebank.ua; *Коммерсантъ*. 2009. 11 марта.

²³ *Cao B.* Yuan to Rise Versus Major Currencies, Researcher Says (Update2) // *Bloomberg.com*. 2008. February 18.

²⁴ Is the party over in China? Massive unemployment looms // *WorldTribune.com*. 2008. February 17; *Lawrence D.* China Pledges Faster Labor Mediation as Employment Turns «Grim» // *Bloomberg.com*. 2008. November 20; *Hamlin K., Yanping L.* China Rate Cut Highlights Concern Over Slowdown, Jobs (Update1) // *Ibid.* November 27; *Shamim A.* Yuan 'Straitjacket' Risks Inflating China Bubbles (Update2) // *Ibid.* 2009. November 13.

²⁵ *Shamim A.* Op. cit; *Anderlini J., Tucker S.* CIC head warns of asset price bubble // *Financial Times*. 2009. October 28; *Tasker P.* China is heading for a Japan-style bubble // *Ibid.* November 2; *Anderlini J.* Chinese sovereign wealth unit planning \$11.7bn bond issue // *Financial Times: Chinese*. 2009. November 12; *Xie A.* Insight: Is China due a reality check? // *Financial Times*. 2009. October 15; *Brown K.* Asia warned over emerging asset bubbles // *Ibid.* November 5; *Dyer G.* Top China banker calls for urgent shift in Beijing's monetary policy // *Ibid.* October 22; *Authers J.* Short View: China's bubble // *Ibid.* March 12; *Dyer G.* Top China banker urges shift in policy // *Financial Times: Chinese*. 2009. October 22; China's role in the global recovery // *Financial Times*. 2009. September 1; *Pesek W.* China Risks Bubbles With «Bernie Madoff Data» // *Bloomberg.com*. 2009. October 27; China Must Avert Loan-Fueled Bubbles, World Bank Says (Update1) // *Ibid.* November 4.

²⁶ *Financial Times*. 2009. November 30.

Экономическая статистика США последних месяцев противоречива. Она не дает оснований для уверенности в том, что крупнейшая экономика мира находится на пути устойчивого выздоровления.

В одной из последних работ экспертов Всемирного банка, посвященных кризису, авторы отстаивают тезис, что даже при восстановлении роста мировой экономики в 2010 году в среднесрочной перспективе рост будет более медленным, чем в прешествовавшие нынешнему кризису годы²⁷.

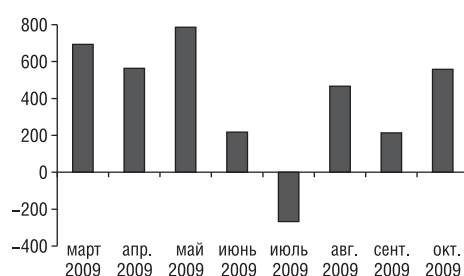
Все сказанное выше может показаться слишком пессимистичным. Однако опыт нашей страны показывает, что риски подобного развития событий учитывать необходимо.

Смягчение денежной и бюджетной политики является заведомо популярной мерой. Когда — и если — появятся очевидные свидетельства оздоровления мировой экономики, устойчивого роста спроса на основные экспортные товары России, сделать это будет нетрудно. Однако принимать подобные решения в условиях сохраняющейся неопределенности — ошибочно.

Очевидный краткосрочный приоритет — антикризисные меры. Вместе с тем нынешний экономический кризис еще раз выявил уязвимость отечественной экономики, степень ее зависимости от факторов, которыми мы не можем управлять. Это ставит на повестку дня вопрос о диверсификации экономики как о важнейшем приоритете (если не сводить дело лишь к вложению государственных денег в крупномасштабные проекты, которые не всегда дают отдачу и тем более редко дают ее в странах, государственный аппарат которых поражен коррупцией). О необходимости диверсификации экономики говорят уже два десятилетия. Эта задача была поставлена еще в первой правительственной программе углубления экономических реформ (лето 1992 года). Но воз и ныне там. Может быть, нынешний кризис заставит нашу власть, элиту, весь народ наконец-то всерьез приняться за дело?

Цены на сырье колеблются в широком диапазоне, их трудно прогнозировать, тем более управлять ими. Конечно, страна, где о гарантии частной собственности или о независимой и справедливой судебной системе говорить трудно, всегда найдет охотников инвестировать в нефть и газ. Когда же речь идет о высокотехнологичных отраслях экономики, ситуация иная. Здесь гарантии прав собственности, эффективная судебная система, некоррупционный государственный аппарат — необходимые предпосылки того, чтобы и отечественный, и международный капитал вкладывал в них деньги. Сказать об этом легко. Создать такие предпосылки сложнее. Но это та задача, которую нам придется решать, если мы хотим добиться долгосрочного устойчивого развития российской экономики.

Кризис — это период турбулентности, неопределенности. Принимая в этих условиях решения по ключевым вопросам экономической политики, можно сделать ошибки, получить результат, обратный желаемому. Кризис



Источник: Federal Reserve Bank of St-Louis.

Рис. 28. Прирост/сокращение численности безработных (сезонно сглаженные данные), США, март—октябрь 2009 года (тыс. чел., на начало месяца)

²⁷ Mitra P., Selowsky M., Zalduyendo J. Turmoil at Twenty: Recession, Recovery, and Reform in Central and Eastern Europe and the Former Soviet Union. Washington: World Bank, 2010.

похож на шторм. На парусном флоте во время шторма принято спускать паруса и ложиться в дрейф. Об этом полезно помнить, принимая решения сегодня. Но история последних двух веков показывает — кризисы, даже такие тяжелые, как Великая депрессия или нынешний кризис, раньше или позже заканчиваются. Уже сегодня надо думать о том, как обеспечить конкурентоспособность отечественной экономики после кризиса.

Мир после кризиса будет более жестким, чем в начале 2000-х годов. Российским компаниям придется конкурировать с теми корпорациями, которые выживут, а значит, сумеют провести реструктуризацию производства, сконцентрировать его на наиболее эффективных предприятиях и видах деятельности, сократить численность занятых, повысить производительность труда, качество и конкурентоспособность производимой продукции. Если не сделать то же самое в России, конкурировать на этом рынке будет непросто. Отсюда два вывода для российской долгосрочной экономической политики.

Первый. По меньшей мере не мешать российским компаниям действовать так же, как выжившим после кризиса корпорациям, готовиться к конкуренции в жестком, посткризисном мире, приспосабливать к решению этой задачи социальную политику.

Второй. Сделать важнейшим приоритетом создание в России конкурентоспособного сектора инновационной экономики.

Скептики могут сказать, что эту задачу в России не удавалось решить никогда — ни при царском режиме, ни при коммунистах, ни после краха Советского Союза (военно-промышленный комплекс — это лишь исключение из правила). Но это отнюдь не значит, что задача эта принципиально неразрешима. Ни Финляндию, ни Южную Корею, ни Тайвань в 1950-х годах нельзя было отнести к странам с развитой инновационной экономикой. За последние 60 лет в мире накоплен богатый опыт политики, направленной на поддержку инновационной экономики. И многие из этих программ оказались успешными²⁸. Этот опыт нельзя копировать буквально. Программы поддержки инновационной экономики были специфическими, приспособленными к местным реалиям. Применительно к России этот опыт свидетельствует о том, что важнейшей предпосылкой успеха такой политики является внесение изменений в законодательство (налоговая система, бюджетное законодательство, регулирование патентных прав, облегчение условий внешнеэкономической деятельности для всех, кто связан с инновационной экономикой²⁹).

Эти меры должны быть дополнены созданием эффективной инфраструктуры поддержки инновационной деятельности. Речь идет об активной государственной политике по созданию бизнес-инкубаторов, ориентированных на инновационную экономику, венчурных фондов, по стимулированию заинтересованности банковской системы в инновационно-ориентированных кредитах.

Инновационная экономика по природе своей во многом отлична от обычной. Здесь велик риск неудач. Но в случае успеха результаты могут превосходить ожидавшиеся не в разы, а на порядки. Именно поэтому государственная экономическая политика в этой сфере не может быть стандартной. Она требует инновационных решений. От того, в какой степени России в ближайшее десятилетие удастся продвинуться в этом направлении, во многом зависит и то, в каком положении наша страна подойдет к следующему глобальному мировому кризису, и долгосрочные перспективы ее развития.

²⁸ См., например: National Innovation System. A Comparative Analysis / R.R. Nelson (ed.). Oxford: Oxford University Press, 1993.

²⁹ Применительно к России это то, что относится к товарным группам 84—90 (по коду ТН ВЭД).