

ОСОБЕННОСТИ АНТИКРИЗИСНОЙ ПОЛИТИКИ СТРАН В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

© 2011 Л.Г. Гилязова*

Ключевые слова: мировой экономический кризис, антикризисные меры.

Дается классификация основных антикризисных мер, принятых в период глобального экономического кризиса. Рассчитываются финансовый, торговый и производственный индексы, на основе анализа которых выделяются три группы стран. Для каждой группы исследуются каналы проникновения кризиса и эффективность антикризисных мер.

Глобальный характер современного экономического кризиса показал необходимость разработки и реализации особых антикризисных мер. Следует учитывать два важных момента: во-первых, очаг экономического кризиса возник в США и был привнесен во многие страны через финансовый канал; во-вторых, в условиях глобализации и усиления взаимосвязи национальных экономик возрастает ответственность каждой страны за принятые решения. Мероприятия, предпринятые в одной стране, могут негативно отразиться на других, например, популярные в начале кризиса протекционистские меры не способствовали ускорению выхода стран из экономического кризиса, а даже, наоборот, спровоцировали его наступление в еще большем количестве стран.

В современной экономической литературе предлагаются две основные программы выхода из кризиса. Умеренная либерально-монетарная концепция видит причину современного экономического кризиса в избыточной ликвидности в экономике США, общем снижении доверия к развивающимся рынкам. Поскольку основные причины кризиса связаны с финансовой сферой, антикризисная программа содержит в основном монетарные меры - рекапитализацию банковской системы, ограничение денежной массы и бюджетных расходов, стимулирование спроса. Стратегической целью является снижение инфляции, цены кредита и восстановление темпов экономического роста.

Умеренно-патерналистская концепция основана на кейнсианских идеях о стимулировании эффективного спроса посредством

активной государственной политики. Она включает поддержку ликвидности банков с помощью льготных кредитов и выкупа "проблемных" активов, снижение налогов и прямые дотации при покупке отечественных товаров, государственные инвестиции в развитие инфраструктуры, науки и образования, рефинансирования долгов, льготные кредиты и государственный заказ приоритетным отраслям и предприятиям.

В условиях современного кризиса обе названные концепции подвергаются резкой критике. Американские экономисты Х. Мински, К. Рогофф, М. Рубини, П. Кругман активно возражали против политики финансового дерегулирования, стимулирования долгов и эмиссии высокорисковых ценных бумаг, которая привела к кризису. В России Д. Львов, Н. Петраков, С. Глазьев и другие экономисты решительно выступили против монетарного курса на отмену контроля за движением капиталов, вложения валютных резервов в иностранные ценные бумаги, замену госдолга внешними заимствованиями корпораций¹.

Для достижения большего успеха при разработке антикризисных мер необходимо учитывать обе данные концепции. Основные мероприятия, предпринятые во время мирового экономического кризиса, можно подразделить на антикризисные меры в финансовой, банковской, валютной, социальной сферах, налоговые, бюджетные меры, поддержку реального сектора экономики.

Для антикризисной политики любой страны важны два фактора: особенности экономической ситуации до начала кризиса и специфика развертывания самого кризиса. Для

* Гилязова Лениза Гамелевна, аспирант Казанского (Приволжского) федерального университета. E-mail: Leniza_mg@rambler.ru.

Антикризисные меры

Меры	Страны
<i>Финансовая сфера</i>	
Выкуп "проблемных активов"	США, Великобритания, Германия, Южная Корея. Для этого были созданы инвестиционные фонды
Субсидии ипотечным агентствам	США, Япония, страны Евросоюза, Латинская Америка выделили субсидии на снижение платежей заемщиков и рефинансирование ипотечных выплат
Целевая финансовая помощь страховым компаниям	США, Китай. В Китае разрешили страховым компаниям покупать необеспеченные краткосрочные корпоративные облигации для поддержания долгового рынка
Дополнительный выпуск государственных ценных бумаг	Норвегия, Греция, Япония, Китай, Индия, Южная Корея, Казахстан. В Греции правительством были выпущены облигации на сумму 8€ млрд., в Норвегии - 46€ млрд., в Китае - 29\$ млрд., в Индии - 6\$ млрд.
Изменение требований к функционированию финансовых рынков	Введен запрет на формирование коротких позиций по акциям (США, страны Евросоюза, Австралия). Смягчены требования к фондам прямых инвестиций при покупке обанкротившихся организаций (США), к кредитованию предприятий (Китай)
<i>Банковская сфера</i>	
Изменение ставки рефинансирования	Многие страны снизили уровень базовой ставки (Япония, США, Канада, Швейцария, Великобритания), Аргентина, Россия, Бразилия повысили для предотвращения массового оттока капитала, а в 2009г. начали снижать
Снижение норм обязательного резервирования	Индия (с 5,5 до 5%), Китай (для 5 национальных банков с 16 до 15,5%, для остальных кредитных учреждений с 14 до 13,5%), Болгария, Бразилия, Казахстан
Предоставление льготных кредитов банкам	США, Великобритания, Франция, Испания, Италия, Южная Корея, Япония. Цель - увеличение кредитования частных лиц и реального сектора экономики
<i>Валютная сфера</i>	
Изменение валютного законодательства	В Китае банкам разрешили свободно торговать иностранной валютой на китайских спотовых валютных рынках, предприятиям - использовать национальную валюту в качестве международного платежного средства
Изменение курса национальных валют	Для стимулирования экспорта страны Восточной Европы, СНГ снизили курс национальных валют, затем начался обратный процесс укрепления валют
<i>Социальная сфера</i>	
Меры по повышению уровня занятости	США, Великобритания, Франция, Италия, Япония, Южная Корея. Повышены пособия по безработице, созданы новые рабочие места, предоставлены льготные кредиты предприятиям для сохранения рабочих мест
Расширение страхования вкладов физических лиц	Сумма страхового покрытия (на одного заемщика) составила во Франции, Швейцарии, Великобритании - 50-99 тыс. евро, в США, Италии, Испании - 100-250 тыс. евро, в Германии, Греции, Гонконге - 100% суммы вклада ²
Единоразовые выплаты населению	В Японии - каждому жителю, во Франции - рабочим с низкой заработной платой, безработным
<i>Поддержка реального сектора экономики</i>	
Автомобильная промышленность	США, Великобритания, страны Евросоюза, Южная Корея, Япония. Были выданы льготные кредиты финансовым институтам для стимулирования автокредитования, введена программа по повышению спроса на новые автомобили путем выкупа старых
Энергетика	США, Франция, Япония, Швейцария. Стимулировалось производство экологически чистых видов энергии
Высокие технологии	Германия, Австралия, Китай. В Японии 30 млрд. долл. было направлено на создание электронного правительства
Инфраструктура	США, Великобритания, Франция, Швейцария, Австралия. Строительство социального жилья, дорог
Агропромышленный комплекс	Канада, Китай, Казахстан. Были повышены закупочные цены, выделены субсидии
Поддержка малого и среднего бизнеса	США, Великобритания, Италия, Южная Корея. Был увеличен объем прямой помощи и государственных гарантий по займам малого и среднего бизнеса
<i>Налоговые меры</i>	
Снижение налогов	США, Великобритания, Франция, Швейцария, Китай, Индия. Были снижены налог на прибыль, НДС, взносы в фонд социального страхования, акцизные сборы
Льготы и налоговые вычеты	Выдавались компаниям (Франция, Великобритания) и гражданам (США, Япония, Южная Корея)
<i>Бюджетные меры</i>	
Создание специальных фондов	Созданы фонды в Италии, Бразилии, Канаде, Испании, Японии, Китае, США, во Франции (175 млрд. евро), в Германии (500 млрд. евро)
Пополнение доходов бюджета	Великобритания продала государственные активы, Южная Корея - пакет акций государственных компаний
Сокращение расходов бюджета	Польша снизила расходы министерств, Венгрия сократила помощь аграрному сектору

того чтобы определить этапы вхождения стран в мировой экономический кризис, оценить каналы его проникновения и эффективность предпринятых антикризисных мер, были введены и рассчитаны три индекса: финансовый, торговый и производственный. Для отслеживания тенденций изменения данных индексов были взяты поквартальные данные за период с I квартала 2007 г. по III квартал 2010 г., что позволило отследить момент наступления кризиса в разных странах. В целях исследования при построении индексов были агрегированы следующие показатели:

◆ производственный индекс: ВВП, объем промышленного производства, цены производителей, валовое накопление основного капитала;

◆ торговый индекс: импорт товаров и услуг, экспорт товаров и услуг, оборот розничной торговли, цены на потребительские товары;

◆ финансовый индекс: объем внешнего долга, международные резервы, объем внутреннего кредита, долгосрочные процентные ставки, денежная база³.

Процентные изменения указанных статистических показателей по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года стали исходными данными для расчета индексов. Были исследованы показатели Европы в целом и 11 стран: Австралия, Великобритания, Испания, Италия, Корея, Мексика, Российская Федерация, США, Франция, Швейцария, Япония.

На первом этапе расчет изменений по каждому показателю производился в процентах. На втором этапе для сопоставимости результатов по разным странам темпы изменения данных показателей были приведены к шкале от 0 до 1. Индексы рассчитывались по формуле средней геометрической:

$$I = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n x_i},$$

где x_i - один из выбранных для анализа показателей по i -й выборке, n - число показателей. В данном исследовании для финансового индекса (I_ϕ) $n = 5$, для торгового (I_m) и производственного (I_{np}) $n = 4$.

В зависимости от динамики и характера изменения финансового индекса были выделены три группы стран:

1) страны, спад в которых начался с падения в финансовой сфере, затем в торговой и

производственной сферах, что отразилось в снижении значений соответствующих индексов (Австралия, Великобритания, США, Швейцария);

2) страны, в которых кризис практически не затронул финансовую сферу, что проявилось в незначительном колебании финансового индекса (Европа, Испания, Италия, Корея, Мексика, Франция, Япония);

3) страны, в которых сначала произошел спад в торговой сфере, затем в финансовой и производственной (РФ).

Первая группа. Кризис, возникнув в финансовой сфере США, начал распространяться на всю мировую экономику, прежде всего, через финансовый канал, что подтверждается более ранним падением I_ϕ по отношению к двум другим индексам по всем странам данной группы. Существует временной лаг между возникновением кризиса в финансовой сфере и его распространением на торговую и производственную сферу: I_m отстает от I_ϕ в среднем на 1-2 квартала, I_{np} - на 3 квартала. Первой начала восстанавливаться финансовая сфера, так как активно использовались монетарные меры для восстановления банковской системы. Через определенный временной лаг возобновился рост в торговой и производственной сферах.

Переход от длительного периода экономического подъема к спаду в Австралии произошел очень резко. Снижение темпов роста ВВП было вызвано уменьшением спроса на экспортные товары, прежде всего на сырье. На рис. 1 видно, что ухудшение финансового положения страны произошло в III квартале 2008 г., торговли - в IV квартале 2008 г. и показателей, характеризующих производство - во II квартале 2009 г. Страна, имевшая до начала мирового кризиса стабильное экономическое положение, быстро начала выходить из него. На пике кризиса она проводила стабилизирующую мягкую фискальную политику. Таким образом, отсутствие серьезных проблем в экономике страны до начала кризиса и своевременная стимулирующая антикризисная политика позволили Австралии быстро выйти из экономического кризиса.

Вторая группа - это страны, отличавшиеся до начала кризиса стабильным ростом экономики, низкой инфляцией и умеренным бюджетным дефицитом. Так как кризис в эти страны был привнесен извне, не было

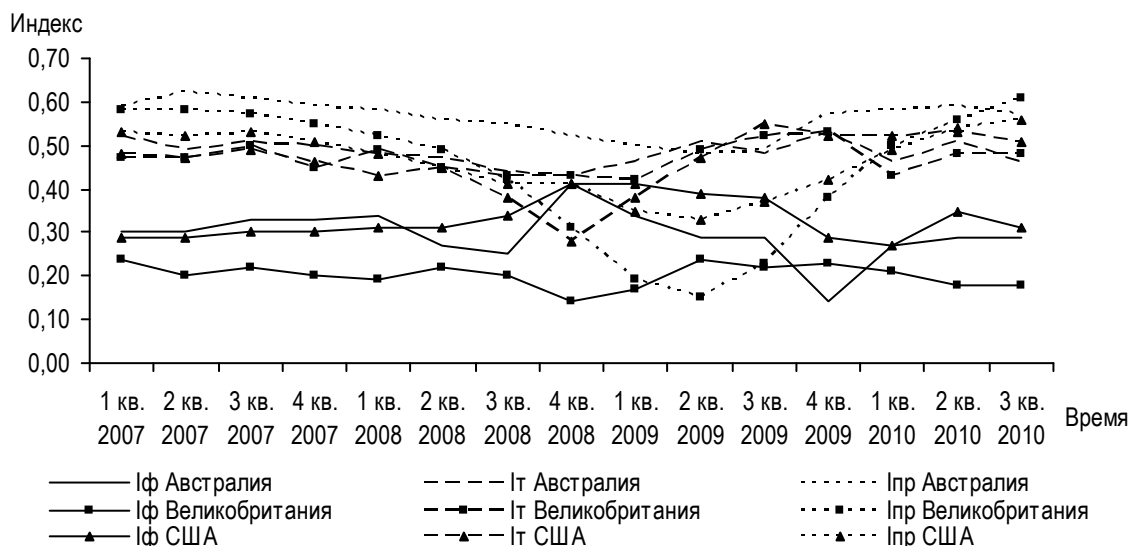


Рис. 1. Группа 1

серьезных проблем в экономике, а также своевременно проводилась антикризисная политика, изменение I_{ϕ} в период кризиса было незначительным. На рис. 2 видно, что экономический кризис проявился, главным образом, в падении производства и торговли, поэтому и направление антикризисной политики этих стран отличалось от двух других групп. Если главным элементом антикризисной политики в США стали меры по борьбе с негативными тенденциями в финансовой сфере, то в антикризисных пакетах стран Европейского союза акцент сделан на поддержке компаний нефинансового сектора. Страны второй группы использовали в основном стабилизирующую мягкую денежную и фискальную политику для борьбы с кризисом.

Третья группа. В экономике России до начала кризиса существовал ряд проблем: сырьевой характер экономики и недостаточная конкурентоспособность несырьевых секторов экономики, несбалансированный внешний долг страны (в последние годы государственный долг России сокращался, а частный долг отечественных компаний возрастал). Это и определило особенности проникновения и развития экономического кризиса в РФ.

Первые сигналы кризиса появились еще во второй половине 2007 г., когда отток капитала с глобальных рынков спровоцировал ухудшение ситуации с ликвидностью в банковской системе. Банк России отреагировал на это расширением инструментов предоставления ликвидности банкам, за счет чего ситуацию удалось стабилизировать.

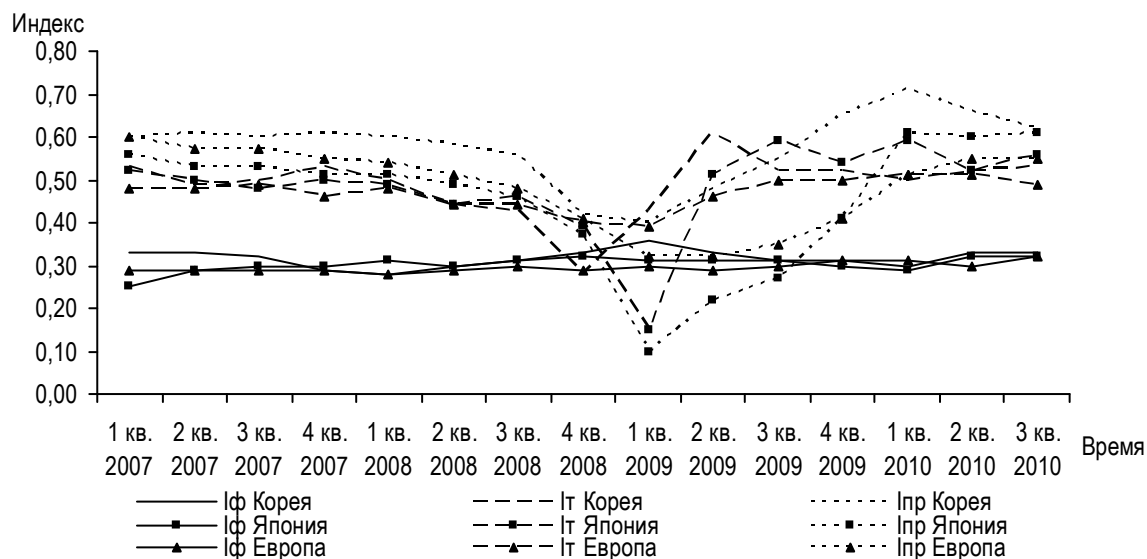


Рис. 2. Группа 2

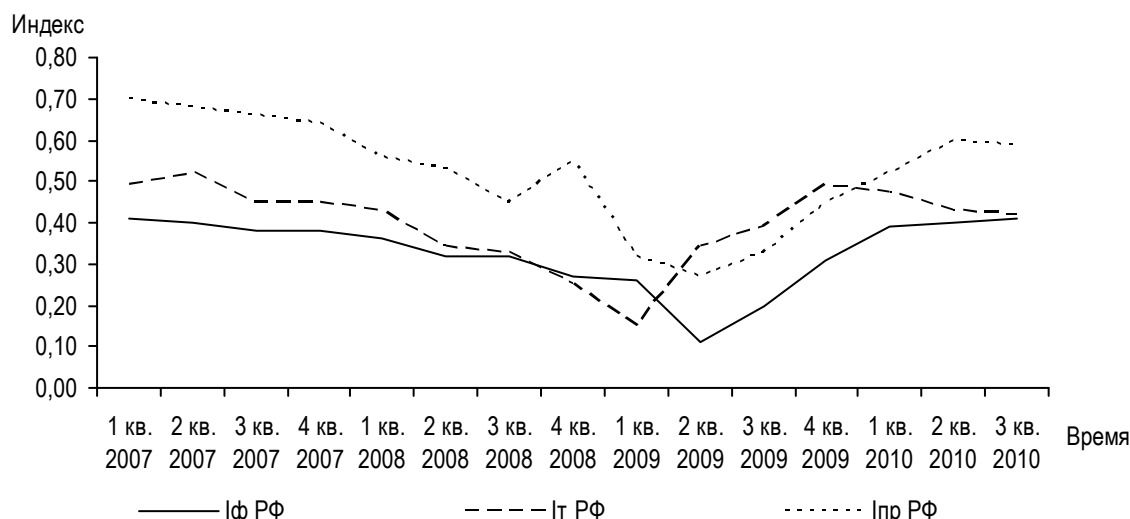


Рис. 3. Группа 3

Осенью 2008 г. антикризисные меры России были направлены на смягчение последствий оттока капитала и закрытия глобальных рынков. Для этого использовались дополнительные инструменты по повышению устойчивости банковской системы к кризисам ликвидности (расширение гарантий по депозитам, страхование операций на денежном рынке, введение беззалоговых кредитов) и выделение средств из Фонда национального благосостояния на рефинансирование зарубежных кредитов и поддержку фондового рынка. Несмотря на предпринятые меры, в конце 2008 – начале 2009 г. кризис привел к резкому падению спроса и обвалу цен на основные товары российского экспорта, поэтому наблюдается снижение I_m (рис. 3). Во II квартале 2009 г. произошло резкое снижение I_ϕ из-за снижения размеров международных резервов и роста долгосрочных процентных ставок.

Банк России выбрал политику постепенной девальвации, что позволило осуществить трансферт средств от государства банкам и стабилизировать банковскую систему. Однако в условиях высоких девальвационных ожиданий подскочили процентные ставки, что отрицательно сказалось на производстве. Уже весной 2009 г. ситуация на российских фондовых и валютных рынках начала стабилизироваться во многом благодаря антикризисным мерам, принятым в основных странах мира. В результате Банк России и правительство получили возможность реализовать антикризисные меры, связанные с ослаблением денежно-кредитной политики⁴. На основании анализа индексов можно сделать вы-

вод, что из-за сильной зависимости экономики России от экспорта сырьевых товаров спад первоначально наблюдался во внешнеэкономической сфере. Активная антикризисная политика 2009-2010гг. позволила экономике России восстановить темпы роста и выйти из кризиса.

Таким образом, проведенное исследование показало, что во время мирового экономического кризиса использовались различные антикризисные меры в зависимости от экономической ситуации и характера распространения кризиса внутри страны. Одним из условий эффективности антикризисной политики является максимальная сбалансированность всех ее направлений. Расчет индексов по финансовой, торговой и производственной сферам позволяет определить каналы проникновения кризиса в страну, оценить глубину падения, разработать комплекс антикризисных мероприятий и оценить своевременность и эффективность их реализации.

¹ Кротов М.И. Политическая экономия либерального консерватизма - методологическая основа антикризисной стратегии // Проблемы современной экономики: Евразийский международный научно-аналитический журн. 2009. № 2 (30). С. 9-16.

² Дробышевский С.М., Синельникова Е.В. Международный опыт антикризисной политики. М., 2010. С. 7-29.

³ Межведомственная группа по экономической и финансовой статистике. Основные глобальные индикаторы. URL: <http://www.principalglobalindicators.org/default.aspx>.

⁴ Юдаева К. Антикризисное страноведение: выводы для России. URL: <http://slon.ru/blogs/udaeva/post/296803/>.

Поступила в редакцию 12.04.2011 г.