

ФИРСОВА Ирина Сергеевна
аспирантка кафедры международных экономических
организаций и европейской интеграции
Государственного университета –
Высшей школы экономики

ЗЛОКАЗОВА Наталья Евгеньевна
кандидат экономических наук
доцент кафедры международных экономических
организаций и европейской интеграции
Государственного университета –
Высшей школы экономики

Пути выхода стран АТЭС из мирового финансового кризиса

Кризисы сопровождают всю историю человеческого общества. Вначале они проявлялись как кризисы недопроизводства сельскохозяйственной продукции, с середины XIX века – как нарушение равновесия между промышленным производством и платёжеспособным спросом.

На протяжении почти двухвекового периода становления и развития мирового индустриального общества в экономике многих стран происходили кризисы, во время которых наблюдался нарастающий спад производства, крушение системы взаимных расчетов, крах банковских систем, разорение промышленных и торговых фирм, резкий скачок безработицы.

Экономические кризисы до XX века ограничивались пределами одной, двух или трех стран, затем стали приобретать международный характер. Первый такой кризис, по масштабам не имевший себе равных в истории, был отмечен в 1929-1933 годах. Кризис первоначально начался в США и быстро распространился на другие страны, в первую очередь Великобританию и Германию, связанные взаимными финансовыми обязательствами с США.

В последние десятилетия мировым сообществом созданы механизмы по предотвращению мировых кризисов: укрепление государственного регулирования хозяйственных процессов, создание международных финансовых организаций,

¹ Материал подготовлен в рамках исследовательского проекта «Региональные экономические объединения: вызовы XXI века» № 08-04-0042 по конкурсу Научного Фонда ГУ-ВШЭ.

проведение мониторинга и пр. Однако, как свидетельствует история мировых экономических катаклизмов, точно предсказать и тем более избежать кризисов невозможно.

Финансовый кризис 2008 года имеет всеобъемлющий, системный характер. Он затрагивает не только коммерческие банки, межбанковский и фондовый рынки, но и центральные банки, а также корпорации.

В настоящее время на фоне глобализации влияние кризиса ощущается во всех регионах мира. Его не смогли избежать ни развитые страны, ни развивающиеся государства.

Степень влияния финансового кризиса на разные страны зависит от уровня их социально-экономического развития и особенностей национальной экономики. В данной статье рассматривается влияние финансового кризиса на ведущие экономики АТЭС².

Непосредственным предшественником общего финансового и банковского кризиса стал кризис высокорисковых американских ипотечных кредитов (ипотечного кредитования лиц с низкими доходами и плохой кредитной историей) в 2007 году. Вследствие 20%-го падения цен на недвижимость американские владельцы жилья обеднели почти на 5 трлн долларов.

Американский финансист Джордж Сорос определил роль «ипотечного мыльного пузыря» как «спускового механизма, который привёл к тому, что лопнул более крупный пузырь»³. Ипотечный кризис в США спровоцировал в сентябре 2008 года кризис ликвидности мировых банков. В результате, банки прекратили выдачу кредитов.

Кризис ликвидности, развившийся после краха американского ипотечного рынка, быстро отразился на реальном секторе и привел к снижению темпов роста ВВП. Для развитых стран это было первое столь значительное снижение ВВП за

² Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество (АТЭС) - это международная экономическая организация, созданная для развития интеграционных связей между странами бассейна Тихого океана. В настоящее время АТЭС включает 21 экономику самого разного уровня развития: Австралия, Бруней, Вьетнам, Гонконг (Сянган), Канада, Китайская народная республика (КНР), Индонезия, Малайзия, Мексика, Новая Зеландия, Папуа-Новая Гвинея, Перу, Россия, Сингапур, США, Таиланд, Тайвань, Чили, Филиппины, Южная Корея, Япония.

³ Капитализм терпит крах? («The Times», Великобритания), редакционная статья, 14 октября 2008г. / <http://www.inosmi.ru/translation/244629.html>

весь послевоенный период, хотя глубина падения в целом сопоставима с эпизодами 1975 и 1982 годов. Рост ВВП развивающихся стран также замедлился, хотя его динамика пока остается более благоприятной, чем у развитых государств (Таблица 1).

Таблица 1.

Динамика темпов роста мирового ВВП (%)

	годы			
	2006	2007	2008	2009
Мир в целом	5.1	5.0	3.7	2.2
Развитые страны	3.0	2.6	1.4	-0.3
США	2.8	2.0	1.4	-0.7
Еврозона	2.8	2.6	1.2	-0.5
Япония	2.4	2.1	0.5	-0.2
Великобритания	2.8	3.0	0.8	-1.3
Прочие развитые страны	4.5	4.7	2.9	1.5
Развивающиеся страны	7.9	8.0	6.6	5.1
Центральная и Восточная Европа	6.7	5.7	4.2	2.5
СНГ	8.2	8.6	6.9	3.2
Россия	7.4	8.1	6.8	3.5
Исключая Россию	10.2	9.8	6.9	1.6
Азия	9.8	10.0	8.3	7.1
Китай	11.6	11.9	9.7	7.5
Индия	9.8	9.3	7.8	6.3
Западное полушарие	5.5	5.6	4.5	2.5
Бразилия	3.8	5.4	5.2	3.0
Мексика	4.9	3.2	1.9	0.9

Источник: информация официального сайта МВФ - <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/weo/2008/02/pdf/texttr.pdf>

Потребительские расходы в США в IV квартале 2008 года сократились на 4,3%, что является наибольшим снижением, начиная со второго квартала 1980 года. Объем экспорта, до этого бывший одним из немногих показателей, поддерживающих страдающую экономику США, снизился на 23,6%, что является худшим показателем, начиная с 1971 года. Количество уже получающих пособие по безработице американцев превысило 5,1 миллиона человек. Продажи новых жилых домов в США в январе упали на 10,2%, до самого низкого уровня с момента начала

регистрации данного показателя в 1963 году. Объем продаж на вторичном рынке жилья в США сократились в январе на 5,3%⁴. Более половины всего строительства в США приходится на жилой фонд, и в этих условиях сокращение его продаж по цепочке передается и другим отраслям экономики. Поэтому именно кризис на рынке жилья в США стал одной из главных причин нынешних проблем мировой экономики.

Кризис показал, что для нормального функционирования высокоорганизованной экономической и финансовой системы необходимо столь же высокоорганизованное государственное регулирование, значение которого в условиях кризисных явлений возрастает.

Преодоление кризиса и восстановление стабильности финансовой системы стало первоочередной задачей и серьезным испытанием для государственных регулирующих органов. Так, США предполагают траты в 544 млрд долларов на прямые инвестиции в экономику страны и 275 млрд долларов на ослабления.

Осенью 2008 года правительство Японии также присоединилось к борьбе с глобальным кризисом. По итогам второго квартала 2008 года ВВП страны сократился на 2,4%, в третьем квартале – на 0,4%. Японская экономика вступила в рецессию впервые с 2001 года. По ожиданиям экспертов, экономический спад в стране продлится, по меньшей мере, до середины 2009 года, хотя многие считают этот прогноз слишком оптимистичным. В конце октября японские власти выделили 26,9 трлн иен (297,8 млрд долларов) для стимулирования экономики за счет снижения налогов, реализации инфраструктурных проектов, а также поддержания высоких объемов экспорта. В ноябре 2008 года на эти и другие нужды были выделены еще 23 трлн иен (255 млрд долларов). Из них 13 трлн было решено потратить на кредитование компаний малого и среднего бизнеса⁵.

10 октября 2008 года правительство Китая объявило о плане стимулирования экономики страны на общую сумму в 586 млрд долларов. Большую часть средств было запланировано потратить на развитие инфраструктуры, что помогло бы

⁴ ВВП США в IV квартале 2008 года упал на 6,2% в годовом исчислении / <http://www.ereport.ru/news/0902281522.htm>

⁵ Правительство Японии приняло рекордный по размеру проект госбюджета с мерами по борьбе с кризисом и сокращением расходов на оборону / <http://www.rosinvest.com/news/483114/>

создать дополнительные рабочие места для миллионов безработных китайцев. В 2009 году правительство страны намерено дополнительно создать 9 млн рабочих мест в городах. При этом поставлена задача удержать показатель безработицы на уровне 4,6% (в последние 5 лет он составлял в среднем 4,3%)⁶. Однако этих мер может оказаться недостаточно (эксперты утверждают, что многое из антикризисного пакета составлено из старых бюджетных обязательств, двойных счетов и политических обещаний).

Рост ВВП Китая в третьем квартале 2008 года замедлился до 9 процентов. Для сравнения, за аналогичный период 2007 года китайская экономика выросла на 11,9%. Падение роста ВВП было связано в основном со снижением темпов роста объемов китайского экспорта до 19,2% в годовом исчислении. Ранее этот показатель составлял в среднем 20% в год. При дальнейшем замедлении роста ВВП все скрытые проблемы страны дадут о себе знать, а это и дефицит энергетических ресурсов, и неплодородная почва, и неразвитость внутренних районов. По сути, основной производственный потенциал Китая сосредоточен в пяти приморских провинциях. К среднему классу можно отнести не более 50–60 млн китайцев, при этом 900 млн крестьян находятся за чертой бедности. Поэтому главным фактором риска для КНР является зависимость страны от сбыта продукции на мировых рынках на фоне медленного развития внутреннего спроса. По данным Всемирного банка, на Китай приходится лишь 6% мирового потребления, притом, что там проживает почти 20% жителей Земли и производится 15% мирового ВВП. В течение последних четырех лет внутренний рынок развивался за счет подготовки к Олимпиаде-2008, но этот ресурс уже исчерпан и нужно искать новые стимулы для роста.

В ноябре 2008 года китайское правительство приняло решение поддержать экспорт. Это было сделано за счет снижения экспортных налогов на 3770 видов товаров, составляющих 27% от общего объема экспорта. Кроме того, Китай не стал проводить ревальвацию юаня после того, как 1 декабря 2008 года его курс снизился

⁶ Обзор «Влияние кризиса на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой» / http://www.csr.ru/document/original_1466.stm

на 0,5%. Меньшая стоимость национальной валюты способна несколько подстегнуть замедляющийся экспорт. Государственный Совет Китая пообещал, что юань сможет использоваться в качестве расчетной валюты в торговых операциях между некоторыми китайскими провинциями и соседними государствами, что является первым шагом на пути превращения его в международную валюту. За 2008 год юань вырос к доллару приблизительно на 7%⁷.

В мае 2008 года канадский ВВП сократился на 0,1 % в связи с сокращением в горнодобывающей, нефтяной и газовой промышленности на 1,2 % и уменьшением автомобилестроения на 3,6 %⁸.

В начале декабря 2008 года Банк Канады снизил ставку рефинансирования до самого низкого уровня с 1958 года, и признал, что экономика страны вошла в рецессию. Канадские банки в целом успешно выдерживают финансовые трудности благодаря консервативному регулированию и низкой доле структурированных финансовых продуктов в их портфелях, но риски сохраняются ввиду их тесных экономических и финансовых связей с США.

Правительство Канады создало специальный фонд в размере 3 млрд долларов для стимулирования экономики в условиях кризиса. Средства в размере 3 млрд долларов не предназначены для какой-либо конкретной программы. Ими могут воспользоваться все министерства с согласия совета казначейства в случае необходимости для того, чтобы реализовать свою часть антикризисного плана.

Австралии придётся генерировать 4 % своего ВВП, для покрытия выплат иностранным держателям своих [активов](#). Правительство Австралии будет выступать гарантом по всем банковским вкладам в финансовых организациях страны. В случае банкротства одного из банков возмещение по вкладам будет производиться без каких-либо ограничений. Кроме того, Австралия также будет гарантировать все краткосрочные долговые обязательства своих банков, работающих на международном рынке.

⁷ Обзор «Влияние кризиса на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой» / http://www.csr.ru/document/original_1466.stm

⁸ Международный валютный фонд: перспективы развития мировой экономики / <http://www.imf.org/external/russian/index.htm>

В период сентября-октября 2008 года австралийский доллар был девальвирован на 23 %, были также предприняты меры по вливанию в экономику до 7,3 млрд американских долларов с целью стимулирования потребительского спроса. Кроме того, Резервный банк Австралии снизил ставку рефинансирования.

Падение цен на акции (в том числе и акции австралийских компаний) вызвало значительные убытки австралийских пенсионных фондов.

Уменьшение спроса на сырье со стороны промышленности Китая, и падение мировых цен, негативно сказалось на добывающей промышленности Австралии.

Несмотря на негативные факторы, по прогнозам [МВФ](#) и Резервного банка Австралии, ожидается рост экономики до 2 % в 2009 году, тогда как большинство западных экономик будут находиться в состоянии рецессии⁹.

Экономический рост в Мексике в 2008 году был самым низким за последние годы и не превысил 2% (вместо запланированных 3,7%), говорится в сообщении министерства финансов Мексики¹⁰. Причины падения производства связаны в первую очередь с разразившимся глобальным финансовым кризисом и большой зависимостью экономики Мексики от США, указывается в документе. Минфин Мексики прогнозирует дальнейшее ухудшение экономической ситуации в наступающем году. По оценкам в первом квартале 2009 года ВВП уменьшится на 0,3%, а к концу года он сократится еще на 0,1%. Согласно данным Минфина, экономический рост в 2009 году не превысит 0,5%. Экономический кризис как минимум продлится до 2010 года, после чего прогнозируется экономический рост на уровне 2,4%, отмечается в докладе.

Минфин Мексики считает, что в следующем году будет самая высокая с 2001 года инфляция. Уровень инфляции в Мексике в 2008 году составил 6,2% и был самым высоким за последние несколько лет. В 2007 году этот показатель равнялся 3,8%. Согласно данным министерства финансов, в 2009 году впервые ожидается сокращение прибылей на 0,11%. Падение фондового рынка и девальвация

⁹ Международный валютный фонд: перспективы развития мировой экономики / <http://www.imf.org/external/russian/index.htm>

¹⁰ Обзор «Влияние кризиса на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой» / http://www.csr.ru/document/original_1466.stm

мексиканского песо по отношению к доллару США вынудило Центробанк Мексики в начале октября осуществить разовую интервенцию на валютном рынке в размере 2,5 млрд долларов¹¹.

Чрезвычайный план противодействия экономическому кризису Мексики предусматривает дополнительные инвестиции в размере 4,4 млрд долл. в инфраструктуру – строительство дорог, школ, больниц, нефтеперерабатывающего комплекса. В условиях мирового финансового кризиса и снижения цен на нефть мексиканское правительство направит в парламент новый скорректированный проект бюджета. Эксперты предсказывают на будущий год болезненное для Мексики снижение цен на энергоносители и сокращение доходов от туризма.

В условиях глобализации мировой финансовый кризис серьезно затронул и экономику России. Быстрее, чем в других странах, кризис перекинулся в реальный сектор экономики. Если в США и Западной Европе для этого потребовалось больше года, то в России – два месяца после начала финансового кризиса. В октябре 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года объем промышленной продукции по официальным данным вырос лишь на 0,6% вместо 5,4% за январь-сентябрь.

Капитализация российских компаний снизилась за сентябрь-ноябрь 2008 года на три четверти; золотовалютные резервы сократились на 25%; банковские вклады населения снизились впервые за многие годы даже в номинальном выражении почти на 10%; обанкротилось несколько крупных инвестиционных и коммерческих банков.

В предбанкротном состоянии находится множество компаний. Начались увольнения работников, отправка их в административный отпуск, сокращение ставок оплаты труда.

Тому, что Россия довольно сильно пострадала от мирового финансового кризиса, способствовало общее состояние ее экономики. Подъем в российской экономике в 1999-2008 годов базировался на использовании преимущественно

¹¹ Обзор «Влияние кризиса на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой» / http://www.csr.ru/document/original_1466.stm

старых мощностей, что обеспечило условия для высоких темпов роста при низкой норме накопления в 18 – 19% ВВП (только в 2007 году она поднялась до 21%). Низкая капитализация банковской системы и серьезное отставание развития рынка корпоративных облигаций не позволяли активнее использовать национальные сбережения.

В период после дефолта 1998 года российский финансовый сектор существенно вырос, но при этом не был решен целый ряд важнейших структурных проблем. Длительность кредита, как банковского, так и облигационного, осталась небольшой. Возможность привлечения долгосрочных облигационных займов на домашнем рынке по-прежнему ограничена. Пенсионная реформа так и не дала значительных средств экономике. Динамика биржевых индексов при малом обороте акций (75% и более удерживается основным собственником в силу наличия блокирующего пакета) чрезвычайно зависима от небольших потоков иностранного спекулятивного капитала. Не решена главная задача – использование собственных сбережений страны на цели развития.

Большинство слабостей российской финансовой системы были известны давно, но игнорировались на фоне быстрого экономического роста и растущей нефтяной ренты.

Время для создания институтов и инструментов развития, укрепления национальных банков и рынка корпоративных облигаций было упущено. Вместо реализации модели финансовых рынков, направленной на развитие страны с учетом ее реальных проблем, сложилась система вывоза прямого частного капитала, накопления государственных резервов и заимствования портфельного капитала за рубежом.

В ноябре 2008 года в Перу прошел саммит АТЭС, где участники приняли решение победить финансовый кризис к 2010 году. Главы 21 государства подписали декларацию, в которой выразили полную уверенность в том, что в течение 18 месяцев им удастся остановить повсеместный экономический спад.

В декларации лидеры экономик АТЭС приветствовали меры кредитно-денежного и фискального стимулирования, принятые экономиками АТЭС, и

подчеркнули намерение использовать все необходимые экономические и финансовые средства для преодоления кризиса.

В условиях финансового кризиса существует риск принятия протекционистских мер, которые только обострят существующую экономическую ситуацию. Однако в принятой на саммите АТЭС декларации лидеры экономик АТЭС подчеркнули, что в предстоящие 12 месяцев экономики воздержатся от создания новых барьеров для торговли товарами и услугами, введения новых ограничений на экспорт или использования в любой области мер, несовместимых с правилами ВТО, включая меры стимулирования экспорта.

Декларация также содержит выводы и обязательства сторон по следующим основным темам повестки дня форума: либерализация торговли и инвестиций, безопасность продуктов питания, социальная корпоративная ответственность, борьба с коррупцией, поддержка Дохийского раунда торговых переговоров, климатические изменения, экономическое и научно-техническое сотрудничество, структурные реформы и глобальные экономические вопросы.

Страны АТЭС обязались сотрудничать в целях обеспечения безопасности и открытости оборота товаров и инвестиций, а также бесперебойной работы экономик и рынков.

Таким образом, финансовый кризис 2008 года коснулся практически всех участников АТЭС, однако степень его влияния на экономику каждой страны зависит от уровня ее развития и степени ее вовлеченности в мировое хозяйство. Сильнее всех от кризиса пострадают развитые страны, а также те развивающиеся, которые не осознали, что их будущее напрямую связано с развитием внутренней экономики. В целом определяющее значение имеет фактор времени – выигрывают те страны, которым быстрее удастся выйти из кризиса.

Значительные потери от кризиса понесли США. Однако, экономика США достаточно мощная и это, безусловно, поможет стране пережить нынешний кризис. Тем не менее, финансовый сектор США претерпит существенные изменения. Либеральная концепция экономического развития будет пересмотрена, повысится роль государства, что будет выражено в повышенном участии государства в

капитале крупнейших стратегических корпораций. Это происходит уже сейчас. Также на пользу США пойдет и недавняя смена руководства. От новой команды можно ожидать более эффективных ответов на вызовы кризиса.

Очевидно, легче всех текущий кризис переживёт Китай. Именно в Китае сосредоточены основные производственные мощности. Наличие самых больших в мире золотовалютных резервов позволяет Китаю начинать модернизацию своей экономики. План модернизации заключается в переориентировании промышленности с внешних рынков на внутренний. Китай, в отличие от других государств, оказал более мощную поддержку своей экономике не через банковский сектор, а непосредственно через реальный сектор (программа развития инфраструктуры с целью стимулирования внутреннего спроса).

Россия и Япония, вероятно, переживут сложившийся кризис лучше, чем США, но хуже, чем Китай. Наличие огромных золотовалютных резервов поможет обеим странам оказать поддержку пострадавшим секторам экономики. Россия как ресурсная экономика столкнулась с падением цен на ресурсы и оттоком капиталов. Это может, наоборот, сыграть позитивную роль. Возможно, это станет толчком к развитию инновационной экономики, что обязательно должно поддерживаться государством.

Страны АТЭС имеют все шансы успешно преодолеть нынешний финансовый кризис, в том числе, учитывая опыт преодоления кризиса 1998 года, после которого многие экономики данного региона вышли на высокие темпы экономического роста. Следует отметить, что финансовый кризис не повлиял на планы АТЭС по либерализации внешнеэкономической деятельности и планомерному движению к углублению экономической интеграции. Это подчеркивает, что форум регионального экономического сотрудничества АТЭС является перспективным интеграционным объединением.