

МИРОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС: ПРИРОДА, ПРИЧИНЫ, ПОСЛЕДСТВИЯ

ЛИНЬ ЮЕЦИНЬ,
доктор экономических наук,
экономист Института экономики АОН КНР

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЭКОНОМИКИ КИТАЯ И РОССИИ В КОНТЕКСТЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Статья содержит сравнительный анализ характера экономического кризиса в России и Китае. Кризис рассматривается под углом зрения падения финансовых рынков, резкого снижения внешнего спроса на традиционные товары экспорта обеих стран и связанной с этим неопределенности ближайших перспектив развития. Анализируются антикризисные меры правительств России и Китая – борьба с безработицей, изменение бюджетной и валютной политики. Делаются выводы о необходимости в антикризисной политике учитывать фактор глобализации и поддержания стабильности в обществе.

Ключевые слова: *финансовый кризис, рынок капитала, падение спроса, коэффициент безработицы, курсы валют, антикризисные меры.*

Сравнение и анализ механизма передачи удара финансового кризиса по Китаю и России, которые являются двумя новыми развивающимися державами и находятся в переходном периоде, степени этого удара, а также различий и тождеств в реакции обеих стран - всё это позволит углубить понимание соотношения между устойчивым ростом и влиянием кризиса, повысить антикризисные возможности.

Механизм передачи удара финансового кризиса по экономике Китая и России и ответная реакция

1. Механизм передачи удара.

В общем и целом глобальный финансовый кризис нанёс сильный удар и по Китаю, и по России. Удар передаётся по различным каналам. Механизм его передачи можно проследить в следующих формах:

- 1) Удар по финансам.

Во-первых, высокая зависимость рынков капитала Китая и России от финансовых рынков развитых стран привела к тому, что рынок ценных бумаг Китая и России стал очень чувствительным к колебаниям рынка акций развитых стран. Под влиянием финансового кризиса в 2008 г. фондовый индекс акций Китая и России значительно снизился. В связи с тем, что масштаб китайских банков относительно большой, их долги сравнительно малы, число акций, которыми владеют зарубежные инвесторы, также невелико, китайские банки испытывают незначительное влияние американского ипотечного кризиса и «ядовитых» облигаций. Поэтому по ним нанесен сравнительно несильный удар. А масштаб русских банков, напротив, относительно мал, а их долги сравнительно большие. Русские банки тесно связаны с зарубежными капиталами и нефтяными доходами в долларах, они находятся под гораздо большим влиянием кризиса. Более десяти средних и малых банков были куплены и аннексированы, некоторые большие банки запросили денежную помощь от государства. Курс юаня в основном стабилен, а курс рубля резко снизился. Реальный рост притока зарубежных капиталов в Китай снизился на 50% в конце 2008 г. и в первом полугодии 2009 г. некоторые акционеры западных стран сократили число располагаемых облигаций, которые были выпущены китайскими банками, или выставили на продажу такие облигации. Чистый приток капиталов в Россию на сумму 83,1 млрд. долл. за 2007 г. превратился в чистый отток капиталов из страны на сумму 129,9 млрд. долл. в 2008 г. В конце 2008 г. общий объём международных резервов сократился на треть. В Китае прирост международных резервов снизился за этот период на 16%.

Во-вторых, Китай и Россия вложили капиталы в облигации и государственные долговые бумаги, связанные с американским ипотечным кризисом, что нанесло удар и по Китаю, и по России. Китайские финансовые учреждения и предприятия несли прямой убыток из-за владения «ядовитыми» и связанными активами федеральной национальной ипотечной ассоциации и федеральной ипотечной корпорации. Российские финансовые учреждения и инвестиционные институты тоже несли убытки из-за покупки «ядовитых активов», которые связаны с ипотечным кризисом, но масштаб этих убытков оказался не очень большим.

В-третьих, наблюдается снижение притока и рост оттока зарубежных капиталов. Зарубежные инвесторы сократили объём инвестиции в Китай и Россию, так как опасаются замедления роста мировой экономики и ухудшения положения банковской системы. В первом полугодии 2008 г. приток зарубежных капиталов в Китай и Россию существен-

но увеличился, но после августа проявилось замедление роста или даже поворот к худшему, т.е. массовый отток частного капитала из России. Размер международных резервов сократился более чем на 120 млрд. долл. В 2008 г. годовой реальный прирост притока зарубежных капиталов в Китай снизился с 45% в первом полугодии до 23,6% в среднем за год. За весь год число новых утверждённых и основанных на чисто иностранном капитале предприятий снизилось на 26%, прирост международных резервов снизился на 16%.

В-четвёртых, произошла девальвация валюты и сокращение объёма международных резервов. С августа 2008 г. курс рубля снизился примерно на 40%. С июля 2005 г., когда началась реформа курса юаня, тенденция к устойчивому повышению юаня тоже затормозилась.

2) Удар по спросу.

Под влиянием финансового кризиса на международном рынке снизились спрос и цены на серийные товары и товары высокой степени обработки. Это оказало негативное влияние на экспорт Китая и России. В 2008 г. прирост экспорта Китая снизился на 7%, прирост активного сальдо торговли также снизился. В четвёртом квартале 2008 г. объём экспорта и активного сальдо торговли России начал заметно снижаться. В первом

квартале 2009 г. объём экспорта снизился на 46%, объём импорта снизился на 38%, объём активного сальдо снизился на 70%. В 2008 г. объём промышленного производства России снизился более чем на 10%. В 2008 г. чистая прибыль предприятий и организаций (в текущих ценах) снизилась на 30,4%.

3) Удар по уверенности в будущем.

Финансовый кризис нанёс удар по экономике Китая и России, снизив уровень потребления и вызвав плохие ожидания на перспективу. Так, в четвёртом квартале 2008 г. реальный доход жителей России снизился на 6%. В первом квартале 2009 г. он снизился еще на 10%. 49,8% россиян считали, что самый тяжёлый удар кризиса пришёлся на Россию. С декабря 2008 г. в России резко снизился объём покупки жилья, а также покупки автомобилей и товаров в кредит. В ноябре 2008 г. в Китае ИМЗ (индекс менеджеров по закупкам) снизился до 38,8%, достигнув нового исторического минимума. Снизился и объём частных инвестиций.

Таким образом, стало очевидным, что финансовый кризис оказал глубокое влияние на всю экономику Китая и России по различным каналам (рис. 1).

Механизм передачи удара финансового кризиса по экономике новых развивающихся стран и последствия его влияния



2. Ответ Правительств Китая и России на глобальный кризис.

1) Сравнительно тяжёлая безработица наблюдается в обеих странах.

Снижение внешнего спроса и ухудшение конъюнктуры нанесли заметный удар по промышленному производству и занятости. Особенно серьёзный удар нанесен по трудоёмким экспортным отраслям Китая. Помимо сокращения персонала на некоторых предприятиях с чисто иностранным капиталом и в сервисных отраслях в больших и средних городах, в приморских районах, крах нескольких десятков тысяч предприятий с участием иностранного капитала привёл к тому, что число крестьян-рабочих, вернувшихся в родные края, достигло 20 с лишним млн. чел. С осени 2008 г. в России число безработных заметно увеличилось: реальный коэффициент безработицы с докризисных 2-3% превысил 7%.

2) Снижение бюджетных доходов в обеих странах.

В 2008 г. снижение спроса на экспорт, торговой прибыли и ухудшение хозяйствования в экспортных отраслях привели к снижению роста бюджетных доходов в обеих странах. При этом увеличение расходов оказало негативное влияние на бюджетный баланс. В 2008 г. прирост годового финансового дохода Китая снизился более чем на 10%. Снижение экспортной цены на нефть привело к массовому сокращению российских бюджетных доходов.

3) Влияние на курс валют обеих стран различное.

В 2008 г. снижение внешнего спроса привело к снижению экспортного дохода Китая и России. Снизился рост объёма реального притока зарубежных капиталов в Китай, рост объёма инвалютных резервов и прирост экспортных доходов Китая. Появился отрицательный приток зарубежных капиталов в Россию, прирост экспортных доходов России существенно снизился. Но объём международных резервов Китая по-прежнему увеличивается, в основном сохраняется стабильность курса юаня к инвалютам. Россия затратила много иностранной валюты, чтобы преодолеть трудности из-за оттока капиталов, сохранить стабильность курса рубля и помочь предприятиям погасить внешний долг. Это привело к тому, что сумма международных резервов сократилась примерно на 35%, а также к серьёзной девальвации рубля.

4) Сравнительно большие препятствия для экономического роста.

В 2008 г. в обеих странах наблюдался значительный спад в экономическом развитии, тенденция к спаду усиливалась с каждым кварталом (рис. 2).

Данные об изменении экономического прироста в Китае и в России в 2007 г., в 2008 г. и в первом квартале 2009 г. (%)¹

¹ Государственное статистическое управление КНР, Министерство экономического развития РФ. Данные прогноза экономического развития за 2009 г. опубликованы Всемирным банком в марте 2009 г.

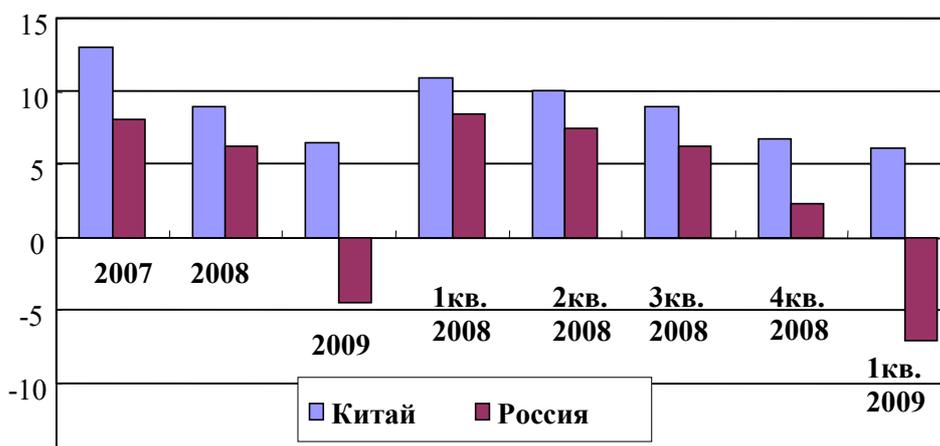


Рис. 2

Антикризисная политика Китая и России

Китай и Россия приняли ряд комбинационных антикризисных мер. Бюджетная и финансовая политика является важным антикризисным средством стимулирования внутреннего спроса. Например, в октябре 2008 г. в Китае был выдвинут инвестиционный план объёмом 4 трлн. юаней на 2009—2010 гг., который выполняется за счёт выделения средств из центрального бюджета. Принят план по сокращению налогов на сумму в 500 млрд. юаней, повышен коэффициент возврата налогов на экспорт. Госсоветом были опубликованы “десять мер”, “тридцать мер”, “девять финансовых мер”.

С октября 2008 г. в России также были приняты антикризисные меры: был создан финансовый комитет при Президенте, разработан проект закона о дополнительных мерах по поддержке финансовой системы, многочисленные денежные средства были вложены в крупные государственные банки и страховые компании, в больших размерах снижена таможенная пошлина на нефтеэкспорт, снижен налог на добавленную стоимость, увеличили общественные расходы на строительство инфраструктурных объектов и оказание поддержки реальному сектору экономики, повысили таможенную пошлину на импорт новых и подержанных автомобилей, выделены средства на поддержку развития отечественной автомобильной отрасли. При этом гражданам, которые купили отечественные автомобили в кредит, выдали субсидию на оплату процентов в размере 2/3 ставки рефинансирования ЦБ. Была усилена поддержка социальной сферы, сокращено число чиновников правительства и административные расходы, увеличены расходы на пенсии и ассигнования на развитие санаториев, повышен средний минимальный жизненный стандарт на 20%, приняты меры по увеличению занятости, заморожены цены на лекарства и плата за обучение студентов.

Однако существующие различия между антикризисными мерами Китая и России обусловили различия между антикризисными эффектами и перспективами.

1) Антикризисные меры в области инвестиций в строительство инфраструктурных сооружений, а также оказание поддержки в развитии индустрии в Китае более эффективны, а их прямое воздействие на экономический рост более заметно. Россия затратила значительные средства на стабилизацию финансовой системы, на оказание поддержки в развитии отраслей и на социальную стабилизацию общества. Значительная часть антикризисных расходов приходится на сохранение и повышение уровня доходов населения, улучшение жилья, состояния образования, санитарии.

2) По объёму расходов на осуществление антикризисных мер (отношение суммы правительственных расходов к ВВП) общий их объём в Китае больше, чем в России: сумма уже заявленных Китаем прямых бюджетных ассигнований на 2009—2010 гг. составила 4 трлн. юаней (примерно 580 млрд. долл.). С октября 2008 г. объём заявленного Россией плана финансовых расходов составил примерно 250 млрд. долл.

3) За субъект осуществления антикризисных мер и способов воздействия обе страны приняли правительство. В Китае главными способами является вложение правительством денежных средств и выдача государственными банками кредитов крупным государственным предприятиям. В России способы осуществления охватывают вложение правительством денежных средств, присвоение коммерческими кредитными учреждениям кредитных рейтингов предприятиям, выдачу кредитов, выдачу субсидии на оплату процентов. Сравнивая эти меры, можно сказать, что в Китае степень принятия правительством непосредственного участия в осуществлении антикризисных мер и степень монополизации государственных предприятий более избирательны.

4) По уже показанным эффектам и перспективам политических установок и мер в первом квартале 2009 г. многие экономические показатели Китая уже достигли минимального уровня и начали изменяться к лучшему. Например, тенденция к росту кредитов, инвестиций и потребления сравнительно хорошая, по экспорту трудоёмкой продукции уже появились признаки активного изменения к лучшему. А положение экономики России по-прежнему весьма неоптимистично, проявился отрицательный рост экономики, с января до февраля объём экспорта снизился на 50%, инфляция находится на высоком уровне, число безработных увеличилось. Кроме того, коэффициент сбережения населения Китая превысил коэффициент сбережения населения России на 20% с лишним, уровень урбанизации Китая ниже уровня урбанизации России на 30%. Объём рынка, способность правительства к мобилизации, регулированию и контролю в Китае тоже больше, чем в России. Устойчивость финансовой системы Китая более высокая. Китай располагает богатыми ресурсами рабочей силы, уровень трудового вознаграждения в Китае гораздо ниже, чем в России. В Китае структура индустрии, которая ориентируется на экспорт, более многообразна. Всё это обеспечило Китаю большие антикризисные возможности и преимущества. Имеется более высокая вероятность того, что Китай первым выйдет из кризиса (рис. 3). По окончании кризиса в мировой экономике место Китая в большей степени укрепится и повысится, сократится время, за которое Китай обгонит США, тогда как место России в мировой экономике, возможно, снизится.

Прирост китайской, российской и мировой экономики за 2007—2010 гг. (%)²

² Материалы МВФ «Обзор мировой экономики в апреле 2009 года»

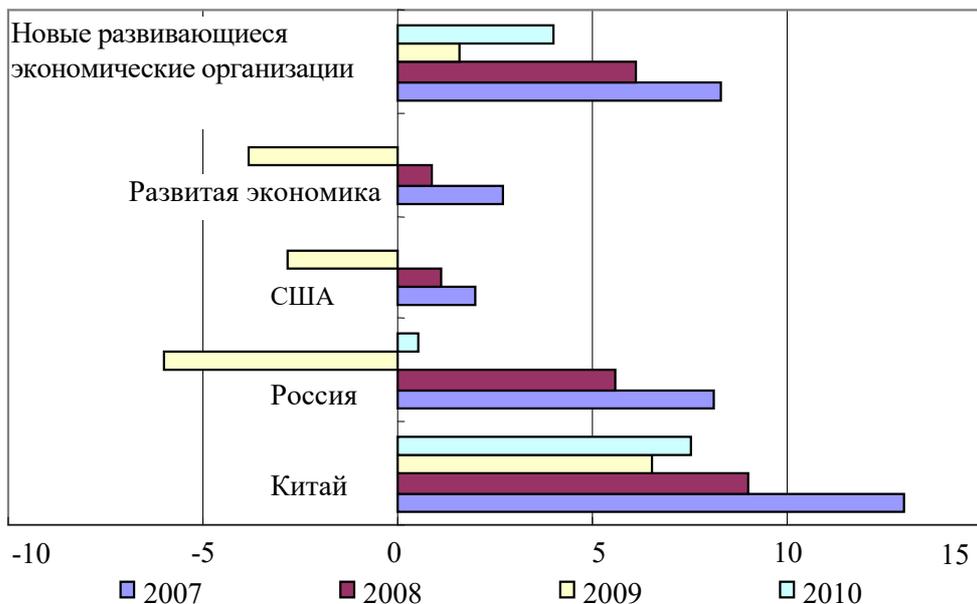


Рис. 3

Итоги и выводы

1. Правильное понимание роли глобализации как обоюдоострого меча, а также рациональное регулирование соотношения между ударом кризиса и устойчивым ростом.

Максимальное использование выгод глобализации является важным стимулом для того, чтобы новые экономически развивающиеся государства ускорили свое развитие. Но глобализация также является обоюдоострым мечом, её негативное влияние трудно устранить. Из-за того, что развивающиеся страны обладают слабой экономической силой, недостаточным опытом участия в глобализации, высокой зависимостью от экономически развитых стран в капитале, технике и рынках, они не в силах освободиться от влияния кризиса, который режиссируют развитые страны. Этот кризис показал, что новые развивающиеся страны не только должны в полной мере использовать внешние ресурсы и ускорить развитие, но им необходимо в достаточной степени быть бдительными и к возможному внешнему удару. Они не только должны заимствовать финансовую модель и рыночный механизм экономически развитых стран, но и должны приспособиться к умеренной изоляции и саморегулированию.

2. Инициативная роль правительства в преодолении кризиса должна соблюдать определенную границу между правительством и рынком.

Правительство играет ключевую роль в преодолении кризиса: принятые правительством меры и осуществлённые правительством действия имеют одинаковую важность. При ухудшении условий хозяйствования предприятий, увеличении бремени безработицы, правительство может своими действиями оказывать заметное влияние на то, чтобы вместе с народом преодолеть текущие трудности. Правительство РФ приняло решение о сокращении числа своих органов и об экономии административных расходов в качестве одной из важных антикризисных мер. Вместе с тем, развивая субъективную инициативную роль правительства в преодолении кризиса, нужно надлежащим образом определить границу между государством и рынком. В России сравнительно малая часть антикризисных расходов была прямо направлена правительством на строительство

инфраструктурных сооружений или производственных объектов, большая часть антикризисных расходов осуществлялась в виде субсидирования процентов, присвоения кредитных рейтингов, оказания кредитной поддержки, сокращения и освобождения от налогов, что позволяет предприятиям и рынку играть важную роль.

3. Следует обратить особое внимание на сохранение стабильности в обществе.

Правительство РФ не раз подчёркивало, что оно не допустит снижения уровня жизни населения при осуществлении антикризисных мер. Антикризисные расходы правительства будут преимущественно направлены на выдачу пособий по обеспечению занятости населения, пособий на лечение, пособий по безработице, субсидий на оплату жилья, субсидий на заработную плату, пенсионные пособия. Свыше 85% суммы средств бюджета на 2009—2011 гг., принятого РФ в ноябре 2008 г., будут направлены на решение социальных проблем. В проекте бюджета, обнародованного в марте 2009 г., объём ассигнований на развитие медицины увеличился на 59%, сумма расходов на пенсии увеличилась на 2,5 млрд. руб. Суть преодоления кризиса должна состоять в сохранении уровня благосостояния населения.

4. Необходимо не только обратить должное внимание на краткосрочный рост, но в большей степени стремиться к оптимизации структуры экономики в долгосрочной перспективе.

Антикризисные меры направлены в основном на решение задач краткосрочного экономического роста. Но если антикризисные политические установки односторонне направлены на достижение этой единственной цели, то это будет препятствовать решению задач по регулированию структуры экономики в долгосрочной перспективе. Правительство РФ особенно подчеркивает, что необходимо использовать кризисный шанс и изменить сырьевую направленность структуры экономики, поддерживать новые и высокотехнологичные производства в качестве приоритетных. Может быть, это помешает увеличению объёма ВВП в больших размерах в короткий срок, но долгосрочный эффект нельзя игнорировать.

Нанесённый глобальным финансовым кризисом удар, а также серьёзное анафилактическое явление, вызванное кризисом у Китая, России и других новых развивающихся стран, показали, что удар внешнего кризиса является вызовом, которого невозможно избежать в ходе опережающего роста. Эффективный выход из кризиса, сохранение устойчивого роста и опережение развитых стран зависят не только от того, есть ли у новых развивающихся стран достаточное осознание проблем, выявленных кризисом, и достаточная способность к профилактике кризиса и его непосредственному преодолению. Речь идет прежде всего об изменении модели роста, совершенствовании систем и механизмов макрорегулирования и макроконтроля, о способности к устранению диспропорций внутренней и внешней структуры и о ряде других важных факторов. Китай и Россия как представители новых и крупных развивающихся стран несут особенно большую ответственность в этом процессе.

LIN YUETSIN,
*doctor of economic sciences,
economist of the Institute of Economics AON*

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE ECONOMIES
OF CHINA AND RUSSIA IN THE CONTEXT
OF WORLD FINANCIAL CRISIS**

The paper contains a comparative analysis of the nature of the economic crisis in Russia and China. The crisis is examined from the perspective of the fall of financial markets, the sharp decline in external demand for traditional exporting products of both countries and the related uncertainty of the immediate prospects for development. It analyzes crisis measures the governments of Russia and China – a struggle with unemployment, changes in fiscal and monetary policy. The author makes conclusions about the necessity for crisis policy to take into account globalization and the maintenance of stability in society.

Keywords: *financial crisis, capital markets, falling demand, the unemployment rate, exchangerates, risis measures.*