

# ПРИЧИНЫ, РАЗВИТИЕ И ПОСЛЕДСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА ДЛЯ РОССИИ

В.А. Цветков

зам. директора ИПР РАН, член-корр., д.э.н., профессор

Опубликована в журнале «Международная экономика». – 2010. - №3, – с. 5-12

## Аннотация

В настоящей статье рассмотрены основные каналы и механизмы проникновения мирового финансово-экономического кризиса в Россию. С учетом анализа внутренних факторов, способствующих усилению кризисных явлений в национальной экономике, проанализированы особенности антикризисной политики, обозначены причины негативно влияющие на процесс ее реализации.

**Ключевые слова:** глобальный финансово-экономический кризис, антикризисные меры, монетарная политика, бюджетные расходы

Глобальный финансово-экономический кризис затронул российскую экономику, в сравнении с развитыми и другими развивающимися странами, самым серьезным образом. Наиболее острая фаза кризиса, охватившего производство и население, пришлась на конец 2008 – начало 2009 года. Но и сейчас ситуация остается тяжелой и во многом непредсказуемой.

## I. Основные каналы и механизмы проникновения мирового кризиса в Россию

Среди основных каналов и механизмов проникновения мирового кризиса в Россию необходимо выделить следующие.

**1) Падение мировых цен и спроса на основные товары российского экспорта (нефть, металлы, др. сырьевые ресурсы).** Падение мировых цен на основные товары российского экспорта: резко снизило поступления в бюджет; существенно ухудшило платежный баланс; сократился приток валюты в страну. Это привело к понижению (девальвации) курса рубля к доллару США и другим валютам; создало проблемы погашения внешних корпоративных долгов (номинированных в долларах США).

Падение спроса на основные товары российского экспорта негативно повлияло на динамику развития соответствующих отраслей. В свою очередь, падение прибылей сырьевых компаний вызвало пересмотр их инвестиционных программ в сторону снижения. Это вызвало сокращение производства в других отраслях экономики, связанных с обеспечением заявленных инвестиционных программ.

- Курс доллара США с 16.07.2008 г. по 19.02.2009 г. вырос с 23,12 до 36,42 руб./ \$, т.е. рубль девальвирован на 57,5%.
- Курс евро за тот же период вырос с 34,08 до 46,84 руб./€, рубль девальвирован на 37,4%.

**2) Обвал мировых финансовых рынков и проблемы с ликвидностью.** Возникшие, в результате финансового кризиса, проблемы с ликвидностью, полностью перекрыли возможности привлечения денежных средств российских компаний с зарубежных финансовых рынков. Это сразу же ограничило возможности кредитования внутри страны, вызвало повышение ставок процентов за кредит. Сделало невозможным перспективу перекредитования, т. е. возврата полученных западных ссуд за счет привлечения новых кредитных ресурсов.

Необходимость погашения большого накопленного внешнего частного долга поставила в тяжелое экономическое положение многие структуры крупного бизнеса и банки.

**3) Бегство иностранного капитала с развивающихся рынков.** Как и в условиях азиатского фондового кризиса в 1997 году началось бегство иностранного капитала с развивающихся рынков, в том числе и с российского.

В сочетании с плохими новостями о финансовых трудностях «голубых фишек», их невозможностью привлекать новые внешние займы и необходимостью погашать накопленную задолженность – это способствовало обрушению российского фондового рынка в 4,5 раза.

- Индекс РТС упал с максимальных значений – 2450 (в конце мая 2008 г.) до минимального значения 550 (в конце октября 2008 г.).

Падение фондового рынка привело к резкому сокращению капитализации крупных корпораций, к уменьшению, нередко в разы, сумм залогов, под которые выдавались иностранные кредиты, и к еще большему обострению проблем в отношениях заемщиков с кредиторами.

Сочетание этих факторов начинало запускать сначала локальные, а затем расширяющиеся цепочки последствий: ограничение спроса → возникновение финансовых затруднений → наведение режима экономии (сокращение инвестпрограмм, сокращение персонала) → сокращение зарплат → новая волна уменьшения спроса → снижения производства → снижение спроса на потребляемые товарно-материальные ценности → рост непосредственной и скрытой безработицы.

## II. Внутренние факторы усиления мирового кризиса

Ни у кого не вызывает сомнения, что настоящий кризис был принесен в Россию из вне. Однако следует отметить целый ряд факторов, которые определили чисто российские угрозы и способствовали усилению влияния мирового кризиса на нашу экономику. Их несколько. Приведем лишь основные из них.

**1) Отсутствие значительных объемов «длинных» денег.** В России недостаточно развита накопительная пенсионная система, отсутствует современная страховая система, довольно поздно были созданы паевые фонды, которые не накопили достаточных объемов финансовых ресурсов. Преобладание «коротких» денег в экономике порождает высокую волатильность, дефицит ликвидности, общую неустойчивость финансовой системы и реального сектора.

**2) Высокая доля иностранного капитала на фондовом рынке России.** Фактически финансовый кризис был инициирован массированным оттоком спекулятивного капитала иностранных инвесторов в августе 2008 г. На фоне конфликта в Южной Осетии из страны было выведено около \$35 млрд, что нанесло самый существенный урон финансовым рынкам России.

- Общий отток капитала из России за 2008 г. составил около \$130 млрд.

Динамика притока-оттока иностранного капитала в 2008 году (млрд. долл. США)		
	Чистый приток капитала	Чистый отток капитала
I квартал	—	– 23,1
II квартал	+ 41,1	—
III квартал	—	– 17,4
IV квартал	—	– 130,5

**3) Опасно возросший частный внешний долг.** В результате масштабного привлечения финансовых ресурсов из-за рубежа коммерческая задолженность корпоративного сектора стала расти быстрыми темпами. Если за последние три года в России существенно сократился объем государственного внешнего долга, то долг корпоративного сектора в это же время существенно возрос. К началу кризиса (на 1.10.2008 г.) долг корпоративного сектора составил \$505,5 млрд., что составляет 34% ВВП (объем российского экспорта в 2008

г. составил \$522,9 млрд.). При этом банки и предприятия, обычно возвращали кредиты и проценты по внешнему долгу за счет новых займов, что в новых условиях оказалось невозможным.

В результате частный внешний долг стал основным детонатором влияния мирового кризиса на российскую экономику, поставив на грань банкротства отдельные российские банки и компании и вынудил государство оказывать им крупномасштабную помощь.

- До конца 2009 г. российским корпорациям необходимо будет вернуть более \$160 млрд.



**4) Структурные диспропорции реального сектора экономики.** Анализ структуры промышленности показывает, что на сырьевые отрасли, включая отрасли связанные с начальным переделом, приходится основной объем производства – более 60%. Доля промышленных изделий составляет менее 20%. Россия занимает первое место в мире по производству естественного газа и добыче нефти; третье место по выплавке чугуна и производству пиломатериалов; четвертое по добыче бурого угля, производству стали, готового проката черных металлов, выпуску минеральных удобрений; пятое по добыче железной руды и вывозке деловой древесины (таб. 1).

**Таблица 1**

**Место, занимаемое Россией в мире по производству отдельных видов промышленной и сельскохозяйственной продукции**

	2008 год
Естественный газ, нефть добытая (включая газовый конденсат)	1
Строительный кирпич, картофель	2
Чугун, пиломатериалы, молоко	3
Электроэнергия, бурый уголь, сталь, готовый прокат черных металлов, минеральные удобрения, хлопчатобумажные ткани, зерновые и зернобобовые культуры, сахарная свекла	4
Железная руда, вывозка деловой древесины	5
Каменный уголь, цемент	6

Сложившейся структуре промышленного производства соответствует и структура внешней торговли. Свыше 2/3 национального экспорта приходится на поставки минерального сырья и полуфабрикатов. Главными статьями экспорта остаются энергоресурсы, черные и цветные металлы, удобрения, лесоматериалы. Россия занимает

первое место в мире по экспорту природного газа, необработанных алмазов, алюминия, никеля и азотных удобрений; третье-четвертое места по экспорту нефти, нефтепродуктов, электроэнергии, калийных удобрений и проката черных металлов (таб. 2).

Таблица 2

**Место, занимаемое Россией в мире по экспорту отдельных видов промышленной продукции**

	2008 г.
Природный газ, необработанные алмазы, алюминий, никель и азотные удобрения	1
Нефть, нефтепродукты, электроэнергия, калийные удобрения и прокат черных металлов	3-4

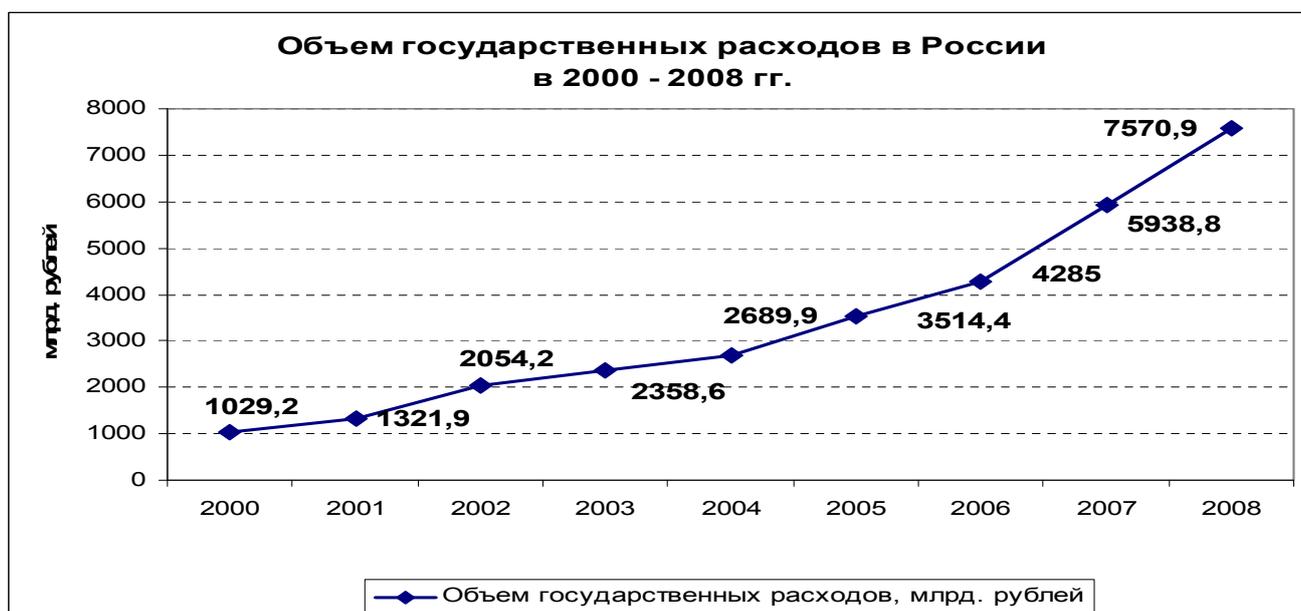
5) **Высокая, в сравнении с развитыми странами, инфляция.** В России инфляция, накануне кризиса, достигала 13%, против 1-3% в развитых странах. Не помогла ни жесткая монитарная политика, ни стерилизация валютных поступлений от продажи сырьевых ресурсов в Стабилизационном фонде.



6) **Значительные бюджетные расходы.** Рост расходов бюджета в стране в последние годы составлял до 35% в год. Это было связано с большим притоком валюты в 2003-2007 гг. и первой половине 2008 г., а также взятыми государством высокими социальными и экономическими обязательствами, особенно в предвыборный год.

- В 2008 году расходы федерального бюджета возросли на 2,2% к ВВП (с 15,9 до 18,1%).

Поэтому можно сделать вывод о начале масштабной бюджетной экспансии и усилении популистских тенденций в политике. Это и сегодня продолжает угрожать серьезным подрывом макроэкономической ситуации в стране.





**7) Монетарная политика.** Основная проблема, да собственно и причина кризиса – в дефиците рублей. Уровень монетизации экономики РФ невысок – около 40 %, у развитых стран 80-100%. У нас есть регионы, где практически нет банков, денег, да и экономики как таковой.

Почему в России такой низкий уровень монетизации? Каким образом он образовался?

Ответ один: из-за борьбы Центробанка России с инфляцией путем сжатия денежной массы. При этом банковская система России значительно меньше банковских систем других стран, сжатие ликвидности у нас оказалось более острым.

- Отношение активов банковской системы к ВВП на 1.01.08 составляло около 61%, а в развитых странах свыше 100%.

На фоне мирового финансового кризиса Центробанки многих стран включили «печатные станки», чтобы спасти свои экономики. В это время наши денежные власти, приняв близко «переживания» МВФ о «перегретости» нашей экономики, стали действовать точно наоборот – начав «решительную» борьбу с инфляцией путем ужесточения денежно-кредитной политики, путем сжатия денежной массы.

В результате ужесточение денежной политики, накануне кризиса произошло сокращение до минимума ликвидности банков и организаций, что создало условия для образования «финансовой неустойчивости», падения спроса, «торможения» экономики. А инфляция продолжала расти.

Давайте обратимся к «денежной истории» РФ в течение «благоприятных» 2000-2008 гг., когда экономика росла в среднем на 7% в год. Нетрудно увидеть, что причиной роста экономики была не только благоприятная сырьевая конъюнктура, но и активная денежная политика:

- средний рост денежной массы M2 за это время составлял около 44% в год.
- уровень монетизации экономики (отношение M2 к ВВП) вырос с 14,2% до 40%.

Основная причина инфляции в России – это рост государственных расходов и тарифов естественных монополий.

**8) «Перегрев» экономики.** Стимулирование экономического роста привело к «перегреву» экономики, что нашло свое отражение:

- в вышедшем за рациональные пределы росте государственных расходов;
- в высокой и повышающейся инфляции, сочетаемой с высокими темпами экономического роста;
- в форсированном росте чистого притока капитала из-за границы;
- в повышенных темпах роста импорта, за счет которого в 2007 году удовлетворялось уже более половины прироста внутреннего спроса;

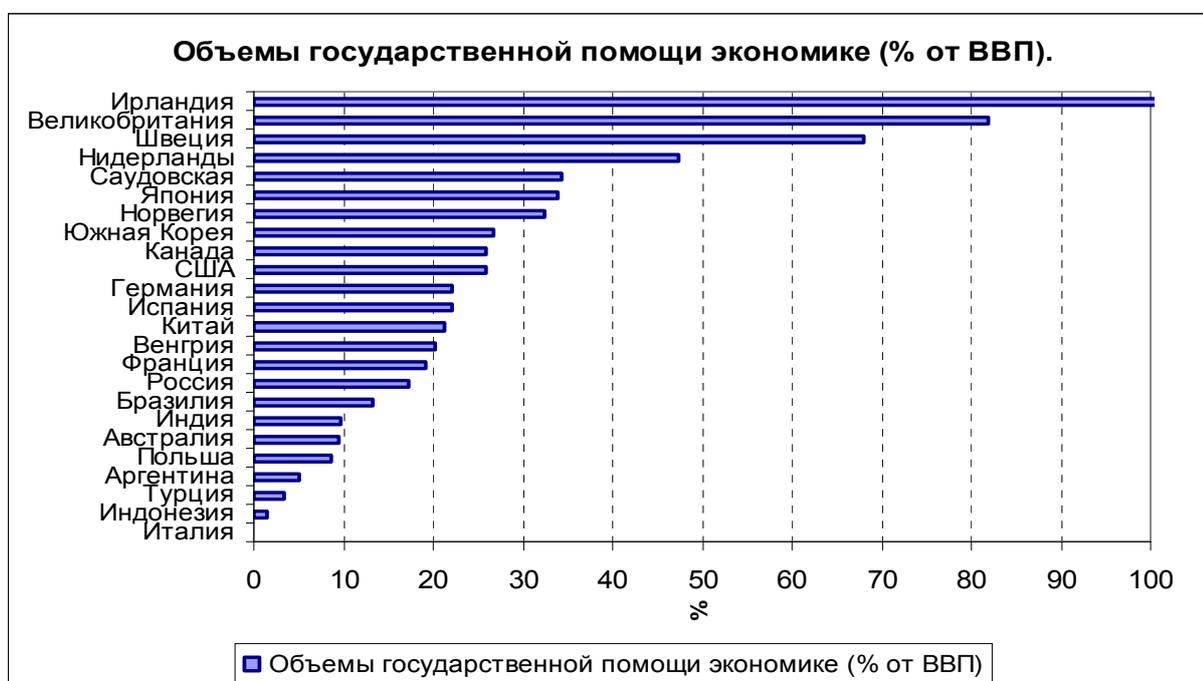
- в ускоренной динамике повышения заработной платы, намного превосходящей увеличение производительности труда;
- в нарастающем дефиците квалифицированной рабочей силы;
- в значительном скачке в 2007 году цен производителей промышленной продукции, более чем в 2 раза обогнавшем возросшую динамику потребительских цен.

### III. Проблемы реализации антикризисной программы

Правительство страны старается работать оперативно, прилагая большие усилия и средства для вывода экономики страны из кризиса.

Общая сумма предпринимаемых в России антикризисных мер оценивается в размере \$288 млрд., что составляет около 17% ВВП.

- Однако Россия – далеко не чемпион по затратам на борьбу с кризисом. Есть страны, которые бросили на борьбу с кризисом буквально все силы и потратили ресурсов гораздо больше, чем Россия, – и в абсолютных цифрах, и в процентах от ВВП. Абсолютный лидер – это первая и пока главная жертва мирового кризиса – Ирландия. Объем мер по поддержке экономики более чем двукратно превосходит размер этой самой экономики.



Но реализуемую в России антикризисную программу в целом с большой натяжкой можно признать удачной. По итогам III квартала 2009 года российская экономика сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 8,9%; промышленное производство – на 11,0%; инвестиции – на 18,6%. Поступление иностранного капитала сократилось на 31%. По оценке Росстата, к октябрю 2009 г. без работы осталось более 7,6% трудоспособных россиян (5,6 млн чел.).

Указанные обстоятельства не могут не тревожить. В чем причина такой ситуации?

**Во-первых.** В запаздывании реакции и недооценке уровня угроз к надвигающемуся на страну кризису со стороны российской власти. Так, еще в августе – сентябре 2008 г. в официальных комментариях по поводу мирового финансового кризиса превалировал оптимистический настрой, преобладало мнение о том, что он не затронет Россию сколько-нибудь существенным образом. Время ушло. Из-за задержки с подготовкой и принятием программы антикризисных мер эффект от их реализации будет заметен лишь в начале 2010 г.

**Во-вторых.** Характер мер антикризисного регулирования и их эффективность прямо зависят от осмысления природы текущего кризиса: стратегия и тактика лечения зависят от точности поставленного диагноза. С самого начала, диагноз был поставлен неверно.

На Западе современный кризис – это *кризис перепроизводства в перекредитованной экономике* (состояние перепроизводства переоцененных товаров в условиях разбухания фиктивного капитала: кредитные деньги не смогли обеспечить реализацию произведенных реальных стоимостей, что вызвало необходимость переоценки активов с резкой понижающей динамикой в сторону их реальной стоимости).

В России, ситуация иная: *кризис развивается в условиях ресурсодефицитной экономики* («экономика дефицита»). «Экономика дефицита» характеризуется:

- тотальным дефицитом продукции собственного производства;
- отсутствием возможностей для;
- превращением России в рынок сбыта зарубежной продукции (достаточно сказать о рынке продовольствия, сельхозмашиностроения и др.);
- низким уровнем монетизации.

Поэтому на Западе кризис перепроизводства сразу же перешел в кризис сбыта, на фоне которого замаячила угроза дефляции, которую на Западе расценивают как прекращение возможностей роста. В России пока основным следствием кризиса для потребителя стал неуправляемый рост цен при падении реальных доходов. Эти неодинаковые стартовые позиции при вхождении в кризис вызывают расхождение в подходах к его преодолению. Если развитые страны активно «закачивают» в экономику финансовые ресурсы, стимулируют экономику посредством активной монетарной политики (снижая процентную ставку за кредит), то в России остаются высокая инфляция и высокая процентная ставка. В результате государство оказалось в двойственном положении: с одной стороны, необходимо восстановить ликвидность экономики, а с другой – не допустить худших последствий стагфляции в ходе дальнейшего развития кризиса, что серьезно затруднит реализацию мер по выходу из него.

**В-третьих.** Программа антикризисных мер во многом носит ситуативный характер и не укладываются в единую логическую схему, которая исходила бы из реальных потребностей отечественного хозяйства. Пакет нормативных и правовых актов, формирующих совокупность антикризисных мер, постоянно дополнялся, но все равно носил незавершенный характер. Не были определены конкретные механизмы получения государственных гарантий, условия и механизмы прямого вложения денежных средств в капиталы системообразующих предприятий. При этом в плане разработки антикризисной схемы российское правительство придерживалось зарубежных образцов, далеко не всегда отвечающих отечественным экономическим реалиям (об этом уже говорилось ранее).

#### **IV. Особенности антикризисной политики в России**

Основные антикризисные мероприятия, используемые российскими властями, во многом повторяли шаги наиболее развитых стран, но в некоторых существенных пунктах и расходились с ними<sup>1</sup>.

1) Основные антикризисные меры в России нашли отражение в бюджетной политике и значительно увеличили расходную часть бюджета 2009 года. Основой (характерной особенностью) скорректированного бюджета стало полное обеспечение всех социальных обязательств государства.

2) Правительство предложило широкий пакет стимулов, прежде всего налоговых, для поддержки развития реального производства, включая снижение налогов.

Снижение *налоговой нагрузки* в 2009 г., оценивается в 595,1 млрд. руб. (18,7% суммарных финансовых ресурсов в рамках антикризисных мер). При этом снижение

---

<sup>1</sup> В. Симонов, Д. Комаров Особенности антикризисной политики в России //«Экономист», №7/2009.

налоговой нагрузки ориентировано только на сокращение из прямых налогов, система косвенного налогообложения остается без изменений.

В результате доля прямого налогообложения в доходах федерального бюджета сократится с 31,3% до 26%; доходов от внешнеэкономической деятельности – с 36,8% до 26,6%; доходов от госимущества и деятельности государственных и муниципальных организаций – с 1,8% до 1,3%. Доля косвенных налогов, наоборот, возрастет – с 26,7% до 42,3%.

Переориентация доходной базы бюджета на косвенные налоги означает перекачивание кризисных расходов бюджета на население. В результате: повышение налоговой нагрузки потребителя → ухудшение финансового положения потребителя → сокращение текущего уровня потребления → снижение инвестиционного вклада потребителя в экономику → минимизация отложенного спроса потребителя. В перспективе все это может оказать негативное влияние на воспроизводственный процесс.

3) Были предприняты активные шаги по предотвращению коллапса кредитной системы. Банкам были предоставлены значительные финансовые ресурсы для преодоления кризиса ликвидности. Одновременно эти меры должны были способствовать поддержанию производственной активности реального сектора. Именно доступность кредитных ресурсов является в России источником роста реального сектора, а вовсе не фондовый рынок.

Однако не были проработаны механизмы последующего контроля за движением бюджетных средств, полученных банками. В результате банки, которым государство предоставляло ликвидность, проявили полное отсутствие заинтересованности в поддержке реального сектора экономики и предпочитали максимально переводить ее в иностранную валюту.

В итоге поддержка банковской системы не привела к распределению средств в экономику через кредиты. Кредит стал одним из самых узких мест, почему спад и приобрел такой масштаб.

4) Существуют серьезные сомнения относительно эффективности мер прямой финансовой помощи крупным предприятиям. Основные проблемы развития производства состоят не столько в нехватке денег, сколько в нарушении функционирования экономических механизмов, а в конечном счете в неэффективности многих производственных секторов. Обильные финансовые вливания не решают проблему повышения эффективности, структурного обновления экономики, хотя текущие социальные проблемы такие меры могут ослабить.

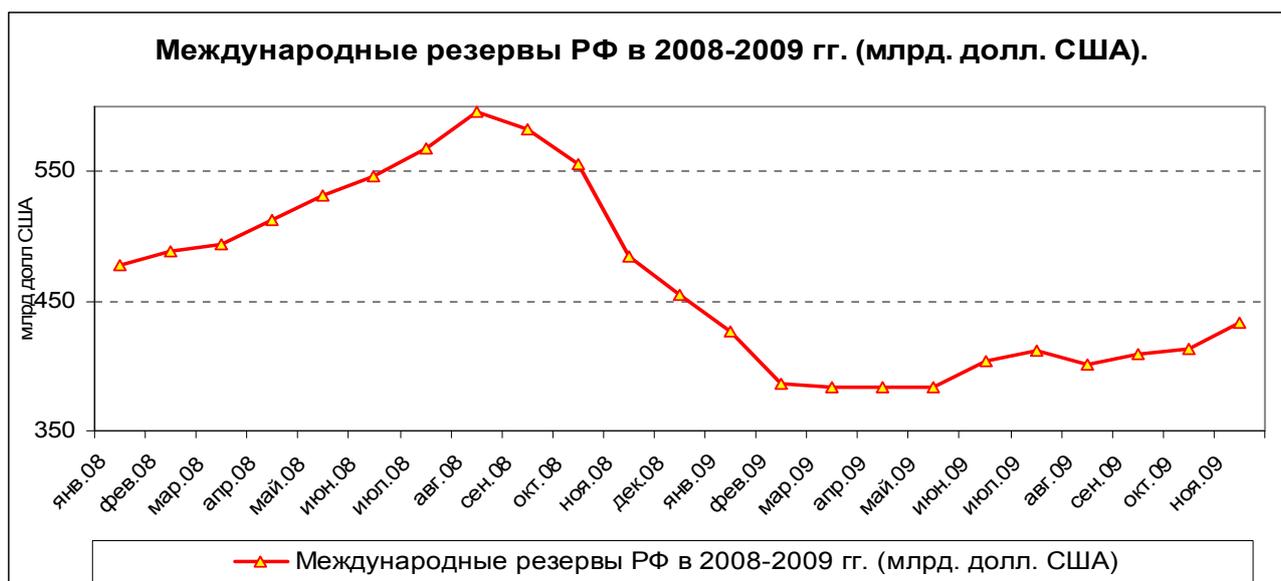
Хорошим примером является *автомобилестроение*. Меры по его поддержке – это калька с западных антикризисных мер. Однако на Западе автомобильная промышленность – это агрессивный высокотехнологичный экспорт, в нашем же случае – консервация технологической стагнации, продолжающейся чуть ли не с конца 80-х гг.

5) Неоднозначной оказалась и валютная политика. По политическим причинам власти не решались полностью отказаться от поддержки валютного курса рубля и пошли на поэтапную, растянутую во времени девальвацию.

Позитив заключается в том, что населению была дана возможность застраховаться от обесценивания рубля. Практически все, кто этого желал, смог обменять рубли на доллары или евро.

Плавное снижение рубля стало дополнительным фактором поддержки внутреннего производства, защиты отечественного рынка от импортных товаров, поддержало экспортеров, а также создало дополнительные стимулы для притока в будущем иностранного капитала в форме прямых инвестиций.

Однако плавная девальвация усилила панические настроения на рынке и привела к значительному снижению золотовалютных резервов. За период с 1.08.08 по 1.04.09, т.е. примерно за 7 месяцев, золотовалютные резервы РФ (ЗВР) уменьшились на 35,7% или на \$212,8 млрд (с \$596,6 до \$383,8 млрд). Кроме того, неопределенность в отношении валютного курса практически заморозила активность кредитных институтов.



б) Единственное антикризисное мероприятие, находящееся в противофазе с мировыми тенденциями – это уверенное стремление (проявившееся с начала года) укрепить национальную валюту. Таким образом, интересы импортеров оказываются выше, чем интересы экспорта, которые преобладают на Западе.

- За период 19.02.– 19.11.2009 г. курс рубля по отношению к доллару США вырос на 21% (с 36,42 до 28,71 руб./долл.).

### **Выводы**

1) Можно предположить, что несмотря на активную антикризисную политику, проводимую государством, с подкрепленную ростом цен на нефть и другие экспортно-сырьевые товары. Прежде всего, это связано с более глубоким и затяжным падением внутреннего спроса, а также более продолжительным периодом жестких кредитных ограничений. Так как проблема насыщения экономики долгосрочными кредитными ресурсами осталась нерешенной.

2) Из-за задержки с подготовкой и принятием программы антикризисных мер эффект от их реализации будет замечен лишь в начале 2010 г. В результате, российская экономика снизилась по итогам 2009 г., примерно, на 7,97%, даже несмотря на повышение цен за нефть до уровня 72 долларов за баррель.

3) Однобокость экономики (особенно экспорта) с преобладанием топлива, сырья, полуфабрикатов, отсутствие диверсификации в структуре и источниках развития повышает уязвимость социально-экономического развития от уровня мировых цен и спроса. Снижение цен на нефть и сырье остается основным риском для экономики РФ. Нефтяная зависимость уже дважды приводила нас к краху. Распад СССР (1991 г.) и кризис 1998 г. в определенной степени были вызваны низкими ценами на нефть, которые опускались на уровень 12 долл./баррель.