

Механизм формирования и распространения мирового экономического кризиса

© 2011 Л.Г. Гилязова

Казанский (Приволжский) федеральный университет

E-mail: Leniza_mg@rambler.ru

В статье исследуется механизм образования и распространения мировых кризисов. Выявляется и описывается эффект образования “кризисной ловушки” и “кризисного пресса”. Рассчитывается индекс распространения кризиса.

Ключевые слова: мировой экономический кризис, механизм распространения кризиса, очаг кризиса.

В мировой истории наблюдались многочисленные экономические кризисы различного масштаба и природы, однако глобальных кризисов было не так много. В условиях глобализации, усиления взаимосвязи национальных экономик различных стран, активизации деятельности транснациональных корпораций возрастает вероятность того, что мировые кризисы будут повторяться с большей частотой. Несмотря на многообразие причин, можно выделить общие тенденции их формирования и распространения.

Различные трактовки механизма распространения мирового экономического кризиса отражены в большом объеме публикаций, среди которых необходимо отметить статьи С.В. Алексашенко, А.В. Аникина, И.Г. Доронина, а также труды таких зарубежных ученых, как Б. Айхенгрин, Д. Бартон, П. Рейнхарт. Охват мировым кризисом все большего количества стран с разными уровнями и темпами экономического развития потребовал более глубокого и масштабного подхода к изучению кризиса. Исследование генезиса и логики развития глобальных кризисов позволило представить в виде схемы механизм формирования и распространения мирового экономического кризиса (рис. 1).

Очаг экономического кризиса - это сфера экономики, которая служит источником зарождения и распространения кризиса. Потенциальных

очагов или “проблемных” мест в стране может быть достаточно много, однако нельзя сразу сказать, какой из них станет очагом только национального, а какой очагом мирового кризиса.

В исторической ретроспективе источники зарождения мировых экономических кризисов принимали различный характер. Так, очаг первого мирового экономического кризиса 1857-1858 гг. был связан с акциями железнодорожных компаний, акциями предприятий тяжелой промышленности и раздаваемыми государством земельными участками. Очаг кризиса 1873-1878 гг. возник на рынке недвижимости Германии и Австрии. Кризис 1907 г. в США начался с падения цен на медь, а 1973-1975 гг. - с роста цен на нефть. Очаги кризиса по времени формирования можно разделить на три вида:

1. *Долгосрочный.* Такого рода очаг экономического кризиса формируется, когда в экономике страны существуют структурные, территориальные или иного вида диспропорции. Структурная диспропорция может проявляться в несбалансированности развития отдельных отраслей, взаимосвязанных фаз производства. Территориальные диспропорции возникают, когда существуют значительные различия в уровне развития регионов страны.

Причины кризиса могут возникать и действовать в долговременном периоде, постепенно

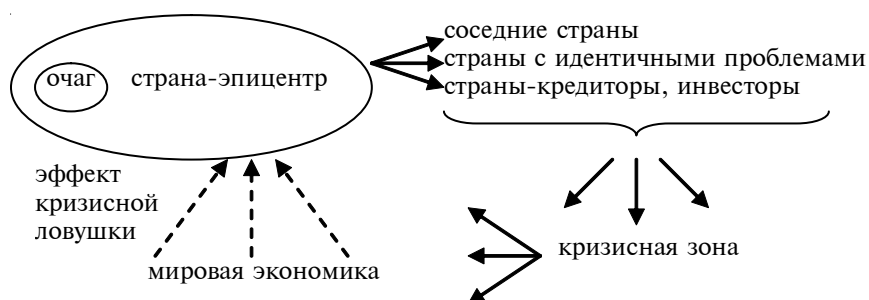


Рис. 1. Механизм формирования мирового экономического кризиса. Эффект кризисной ловушки

накапливая финансовые и экономические диспропорции, наращивающие уязвимость финансовой и экономической систем страны. Современный мировой экономический кризис назревал долгие годы и резко достиг пика в 2008 г. Кризис постепенно накапливал финансовые диспропорции, достигшие критических значений, которые вызвали цепные процессы, частично вышедшие из-под управления. Кризис затронул практически все страны мира, но в разной степени в зависимости от их кризисной уязвимости¹.

Период роста банковского сектора РФ в 2006-2008 гг., когда совокупные активы возрастали на 44 % в год, закономерно обусловил формирование структурных диспропорций в финансовой сфере. В условиях кризиса такие диспропорции одновременно усиливают угрозы для стабильного функционирования финансовой системы, усложняют и делают более “дорогой” борьбу с кризисом в целом. Ключевыми диспропорциями выступали:

- значительный разрыв между объемом банковских кредитов нефинансовому сектору и располагаемыми сбережениями предприятий и населения (так называемая “кредитная яма”);

- сегментация банковского сектора в сочетании с накопленными высокими рисками, порождающими вероятность возникновения кризиса ликвидности и банкротств отдельных банков.

Современный экономический кризис усилил негативное воздействие структурных диспропорций как на банковскую сферу и финансовые рынки, так и на реальный сектор.

2. Краткосрочный. Такой очаг формируется часто при образовании “финансовых пузырей”. На рынке появляется актив, который пользуется чрезвычайным спросом. Цена данного актива возрастает быстрыми темпами за относительно короткий промежуток времени, в результате происходит надувание “финансового пузыря”. Большинство очагов мировых экономических кризисов были именно краткосрочного периода формирования, например, кризисы 1857-1858 гг., 1873-1878 гг., 1929-1932 гг.

3. Внезапный (моментный). Внезапно может возникнуть очаг экономического кризиса в результате природных катаклизмов, политических переворотов, экологических катастроф. В начале 2011 г. такие события, как гражданская война в Ливии, разрушительное цунами, землетрясения, радиационное заражение в Японии, сильно повлияли на всю мировую экономику, резко повысив цены на нефть.

Способы распространения кризиса можно подразделить:

- на **локальный**, когда, к примеру, очаг возникает в нефтяной отрасли и кризис, не вызывая крупномасштабных проблем внутри страны, распространяется на другое государство также в область сырьевого сектора. В 1973-1975 гг. наблюдался именно такой сценарий развития кризиса;

- **глобальный**, когда проблемы, возникшие в одной области, начинают распространяться сначала на смежные области, а затем и на всю страну в целом, и уже по нескольким каналам одновременно кризис проникает в другие страны. Современный экономический кризис развивался именно по этой схеме.

В 2002-2004 гг. ипотечные кредиты выдавались без первоначального взноса под низкие проценты, в результате чего их получили даже потенциально неплатежеспособные заемщики. Также банки, выдавая ипотечные кредиты, устанавливали в кредитных договорах не фиксированную, а плавающую процентную ставку. Но эта плавающая ставка оказалась совершенно неподъемной для заемщиков, когда она с уровня в 1% годовых поднялась до уровня 5% годовых (здесь идет речь о ставках ФРС, сами же банки кредитуют клиентов по более высокой ставке, используя ставку ФРС только как базисную). После такого роста ставок выяснилось, что семьи с низким доходом выплачивать ее не могут, и по большому количеству кредитных договоров начались неплатежи. Как только информация о неблагоприятном положении дел у банков проникла на рынок, курсы их акций стали стремительно падать, а за ними последовал и общий фондовый индекс. В свою очередь, падение фондового индекса неблагоприятно сказалось на финансовом состоянии уже большого круга семей, а не только домохозяйств с низкими доходами. У миллионов американских семей есть в собственности акции, и, что самое главное, эти акции заложены коммерческим банкам под обеспечение потребительских кредитов, которыми американские семьи активно пользуются. И по условиям этих потребительских кредитов, если стоимость обеспечения снизится, заемщик должен или внести дополнительное обеспечение, или погасить часть задолженности. Естественно, выполнить данные условия смогли далеко не все домохозяйства, а значит, риск дефолта по кредитам распространяется на большее число заемщиков, а не только задолжавших по ипотеке². Таким образом, только после того, как обрушилась кредитная пирамида и экономические проблемы охватили экономику США в целом, кризис по различным каналам и, прежде всего, через финансовую сферу распространился на всю мировую экономику.

Когда кризис выходит из очага возникновения и охватывает всю страну-эпицентр, возникает экономический кризис *I степени распространения*. Одновременно через внешнеэкономические связи кризис проникает в следующие страны:

- **соседние страны**, с которыми страна-эпицентр имеет активные торговые связи. История мировых кризисов показывает, что кризис в одной европейской стране неизбежно тянул за собой и соседние, так как их связывают активные экономические отношения, и прежде всего, торговые;

- **страны с идентичной структурой хозяйства**, со схожими потенциальными проблемами. Например, страны - экспортеры нефти имеют идентичные рискованные зоны возникновения кризиса в случае снижения цены или спроса на нефть.

- **страны - кредиторы и инвесторы страны-эпицентра** страдают в первую очередь, так как возникает большая вероятность обесценения вложенных активов.

Американский доллар и особенно ценные бумаги США - это те финансовые инструменты, в которые другие страны вкладывают средства для защиты от рисков. Россия является одним из крупнейших держателей государственного долга США. По итогам первого полугодия 2008 г. США по своим государственным обязательствам должны были РФ 2,5 % всего своего государственного долга, или 65,3 млрд. долл. Часть российских денежных средств была инвестирована в облигации американских ипотечных корпораций Fannie Mae и Freddie Mac. Наибольшую часть долговых обязательств США (40 %) держат Китай и Япония³. Таким образом, негативные изменения, наблюдавшиеся в американской экономике, повлияли на всю мировую экономику в целом.

В результате распространения негативных явлений возникает так называемая "кризисная зона" - это зона поражения кризиса *II степени*. На этой стадии экономический кризис превращается из макроэкономического в кризис глобального уровня со средней широтой распространения. В результате многократных воздействий затронутых кризисом стран на другие страны возникает мультипликационный эффект и кризис переходит в *III степень* с более высоким уровнем широты распространения.

Страна-эпицентр может попасть в "кризисную ловушку". Это может произойти тогда, когда экономический кризис, пройдя всю цепочку, возвращается в исходный пункт. "Кризисная ловушка" - это экономическая ситуация, напоминающая замкнутый круг, когда страна, в ко-

торой возник очаг экономического кризиса, оказывая негативное влияние на экономики других стран, сама попадает под воздействие мирового экономического кризиса. При этом кризис начинает воздействовать на страну с силой, многократно превышающей исходный уровень, когда он только еще зарождался.

В период мирового экономического кризиса может возникнуть явление, которое можно назвать "кризисным прессом". "Кризисный пресс" - это давление мирового экономического кризиса на национальную экономику страны, приводящее к негативному эффекту и тяжелой социальной и экономической ситуации внутри страны, при этом эффект от воздействия кризиса намного больше, чем само воздействие. Страна попадает под "кризисный пресс", когда у нее существуют собственные проблемы внутри страны. Например, в Греции существовала проблема высокого уровня государственного долга, и под воздействием современного кризиса эти проблемы начали проявляться особо остро и давать негативный эффект. То есть кризис является здесь спусковым крючком, механизмом, приводящим в движение "пресс" накопившихся проблем.

Для исследования механизма распространения современного экономического кризиса был рассчитан индекс распространения кризиса. Для отслеживания тенденций изменения данного индекса были взяты поквартальные данные за период с I квартала 2005-го по III квартал 2010 г., что позволило отследить момент наступления кризиса в разных странах.

Для исследования были отобраны следующие показатели: ВВП, международные резервы, объем внешнего долга, объем промышленного производства, импорт товаров и услуг, экспорт товаров и услуг, оборот розничной торговли, цены на потребительские товары, цены производителей, уровень безработицы. Процентные изменения этих статистических показателей по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года стали входными данными для индекса. Были отобраны 12 стран: Австралия, Бразилия, Великобритания, Германия, Испания, Италия, Мексика, Нидерланды, Российская Федерация, США, Франция, Япония.

Индекс распространения кризиса (I_{pk}) можно представить следующей формулой:

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

где x_i - один из выбранных для анализа показателей по i -й выборке;
 n - число показателей.

В данном исследовании $n = 10$. При нулевом росте всех показателей $I_{рк} = 0,50$. До начала мирового экономического кризиса только $I_{рк}$ Мексики, Японии, Бразилии и России превышали уровень нулевого роста. Это свидетельствует о том, что данные страны демонстрировали достаточно высокий и стабильный рост по многим показателям с начала исследуемого периода, Россия и Бразилия со II - III квартала 2006 г. Полученные значения индекса распространения кризиса по 12 странам с 2005 по 2010 г. представлены в виде графика (рис. 2).

риод, когда все страны находились в глубоком кризисе, Австралия была в депрессии и в III квартале 2009 г. первая пересекает линию нулевого роста и демонстрирует быстрое и легкое восстановление экономики. Одними из первых также выходят из кризиса в IV квартале 2009 г. Япония и Бразилия.

Таким образом, индекс распространения кризиса позволяет определить быстроту и глубину вхождения страны в экономический кризис, оценить внутреннюю силу, способность без серьезных последствий выйти из него. Графическое

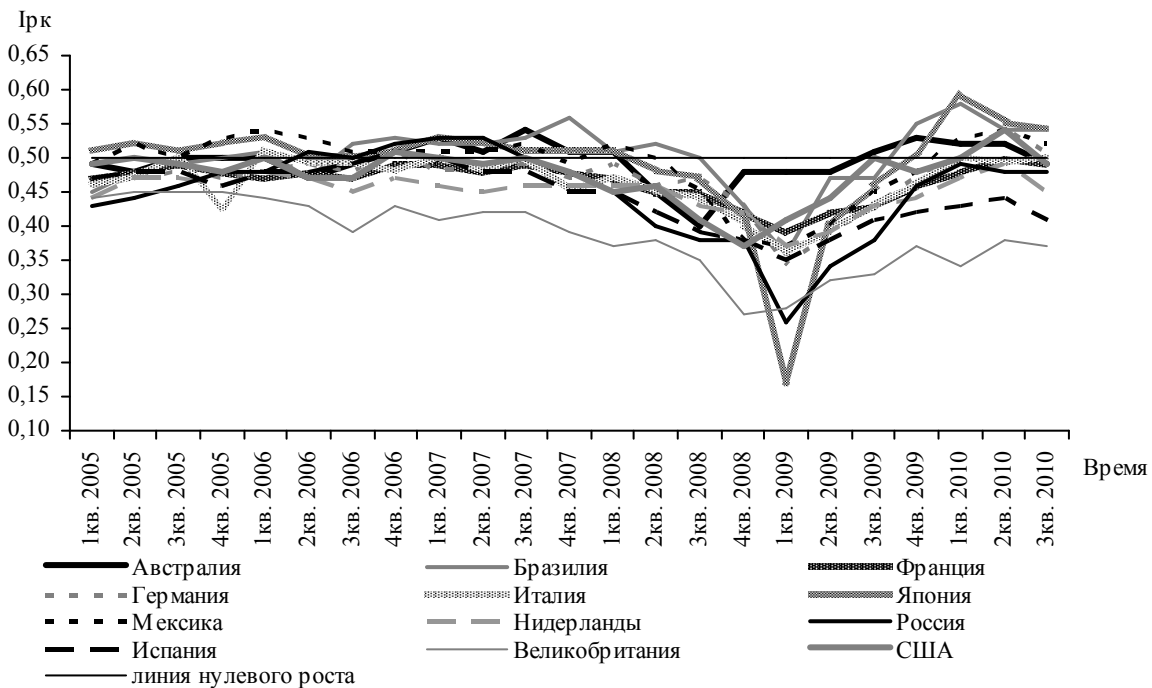


Рис. 2. Динамика изменения индекса распространения кризиса

Наименьшее значение индекса распространения кризиса Австралия демонстрирует в III квартале 2009 г., США и Великобритания - в IV квартале 2008 г., остальные страны - в I квартале 2009 г. На графике видно, как США потянули за собой в глубокий кризис все остальные страны. Минимальное значение $I_{рк} = 0,17$, максимальное $I_{рк} = 0,59$ у Японии. Такой размах значений индекса говорит о достаточно высокой зависимости экономики Японии от внешних условий, о “легкости” проникновения кризиса в страну, о недостаточной эффективности входных защищающих барьеров. С другой стороны, экономика Японии имеет высокий иммунитет и демонстрирует быстрый выход из кризиса. Индекс России в период кризиса также резко снижается, затем быстро восстанавливается, но все же находится ниже докризисного уровня. В пе-

изображение кризиса позволило увидеть среди исследованных стран страну-эпицентр (США), а также определить кризисную зону на 1-м этапе развития кризиса (Великобритания, Австралия) и выделить глубоко пораженные кризисом страны на 2-м этапе (Япония, Россия).

Одним из важнейших моментов является превращение национального экономического кризиса в мировой, ведь далеко не каждый кризис преодолевает национальные границы. На основе исследованного механизма распространения кризиса можно проводить диагностику национального кризиса на ранних этапах развития. Для этого необходимо изучить очаг кризиса, способ и длительность его формирования, механизм распространения внутри страны и за ее пределами. Отслеживание изменения индекса распространения кризиса позволит определить экономичес-

кую ситуацию в стране, оценить ее уязвимость к кризисным явлениям. На основании полученных данных можно спрогнозировать наступление регионального или мирового кризиса. Ранжирование очага кризиса по времени формирования и характеру дальнейшего развития позволит не только отнести кризис к тому или иному виду, но и своевременно разработать комплекс целенаправленных антикризисных мероприятий.

¹ Якунин В.И., Сулакшин С.С. Экспертный доклад. Финансово-экономический кризис (истoki, развитие, прогноз). М., 2009. С. 15.

² Гриценко Г. Кризис экономики США: инфляция вместо дефолта. URL: <http://www.polit.ru/analytics/2007/09/20/stavka.html>.

³ Сергеева Н. Сколько еще Россия будет содержать Америку? URL: <http://fintimes.km.ru/node/6511/comments>.

Поступила в редакцию 04.03.2011 г.