

Глобальная нестабильность: проблемы, пути преодоления

Лекция

Толстоброва Н.А.

Вопросы для обсуждения:

- МИРОВЫЕ РЫНКИ ЛИХОРАДИТ
- СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ВЫБОР РОССИИ
- ОБЩИЕ ИНТЕРЕСЫ США И РОССИИ
- ПРОБЛЕМЫ ОТСУТСТВИЯ СОГЛАСИЯ МЕЖДУ ВЕДУЩИМИ ДЕРЖАВАМИ
- ВОЗМОЖНЫЕ ВАРИАНТЫ РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ
- ПРОГНОЗЫ ПОЛИТИЧЕСКИХ И ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМ 2035 ГОДА
- ГЛОБАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: УСИЛИВАЮЩИЙСЯ ПОЛИЦЕНТРИЗМ
- ВОЛНЫ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ
- ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ СЦЕНАРИЙ

- *Ситуация, свидетелями которой мы сейчас становимся, по-видимому, не имеет прецедентов в истории нефтяного рынка.*

Комбинация массивного “навеса” предложения и значительного шока со стороны спроса одновременно

На чаше весов находятся коронавирусы и нефть

- Мировые рынки продолжает лихорадить на фоне новостей о распространении коронавируса, происходит переоценка объемов глобального спроса, замедлились экономики стран партнеров и сокращение глобального туризма. Он давал 6-8% мирового ВВП, сокращение только на 25-30% это «шок» – потеря порядка 1,5-2% глобального производства.
- «черный понедельник» 9 марта обрушились мировые индексы – сравнения с 2008 годом

Развал соглашения ОПЕК+

Казус белли формальный повод начать торговую войну

- Рост потребления энергоносителей на внутреннем рынке из-за ограничений по соглашению ОПЕК+ оказал влияние на снижение экспортных поставок из России (Роснефть Игорь Сечин).
- Совладелец «Лукойла» Александр Федун оценил потери России от развала сделки ОПЕК в \$100–150 млн в день (по его словам, такие потери России складываются из-за ожидаемого падения стоимости нефти вплоть до \$40 при объеме российского экспорта до 5 млн баррелей в день.)
- Российский ВВП из-за обвала рынков может сократиться в долларовом выражении с 1,65 триллиона долларов до примерно 1 триллиона

ОПЕК и Россия начали нефтяную войну, что может подтолкнуть нефть к падению до 20 долларов за баррель

- Резкое снижение цены нефти ведет к падению доходов экспортеров и девальвации рубля. Еще одно очевидное следствие – возобновление роста процентных ставок, а также снижение цен на российские ценные бумаги
- Очевиднее всего падение рубля отразится на заграничных поездках. Второе — цены на импортные товары. Это и авто, и одежда, и техника.
- Эффект от роста объемов экспорта растворится в море убытков от падения цены, которую дадут за эту нефть. Решение выйти из сделки было большой ошибкой

- **Риски для России:** техническая рецессия, околонулевая динамика, финансовый стресс – рецессия модели 2014-2015 гг.
- **Угроза захвата Саудовской Аравией доли российского сегмента нефтяного рынка .**
- **Контрциклическая политика:** рост реальных расходов бюджета (ФНБ – это гарантия выплат на 7-10 лет) и опережающие меры ЦБ по недопущению кризиса ликвидности в банковской системе (Банк России отказался от покупки валюты)
- **Переход мировой экономики в рецессию** под вирусным давлением нефтяные цены могут демонстрировать снижение ниже отметок в \$30. Такая ценовая конъюнктура может заставить экспортеров вновь вернуться к усиленной кооперации

Стратегический выбор России

- Россия является одновременно и европейской, и тихоокеанской державой со значительными военно-экономическими интересами на Востоке и, одновременно, важнейшими историческими, экономическими и культурными интересами в Европе, включая обеспечение своей безопасности.
- Для России остается критически важным добиваться включенности в трансатлантическую архитектуру экономики и безопасности одновременно с развитием широкого сотрудничества со своими соседями в Евразии, включая Китай.
- Конфликт на Украине стал центральной точкой вспышки разногласий между Россией и США/Европой, хотя в долгосрочной перспективе ситуация может измениться.

США и России имеют общие интересы, и сферы, где существует значительное расхождение и где необходимы усилия для их преодоления:

- Переговоры по урегулированию кризиса на Украине должны быть направлены на поиск баланса интересов России, США и ЕС.
- Ни США, ни Россия не заинтересованы в том, чтобы Украина превратилась в распадающееся, нестабильное государство, равно как и в продолжающемся разрушении экономики ее восточных регионов.
- Для США и ЕС российские действия представляются нарушением суверенитета другой страны.
- Для России речь идет о ее исторических интересах, культуре, идентичности и уважении к российским интересам на постсоветском пространстве.

Без лидерства со стороны России, США, Европы и Китая не могут быть разрешены следующие вопросы:

- противодействие распространению ядерного оружия и оружия массового уничтожения;
- противодействие религиозному экстремизму;
- развитие международной торговли;
- защита глобальной окружающей среды (включая океаны и изменение климата);
- разработка и введение в действие единых правил поведения в мировом морском, воздушном, кибер-, а также космическом пространствах.

Мир, в котором отсутствует согласие между ведущими державами, будет нести угрозу интересам и будущему каждого

- Разработка инклюзивных механизмов решения основных проблем – таких, как формат P5+1 в переговорах с Ираном по ядерной проблеме – будет играть ключевую роль для их успешного разрешения и поможет преодолеть существующие разногласия.
- Работа шестистороннего формата (Россия, США, Китай, Япония, Северная и Южная Кореи), позволившая постепенно уменьшить различия между сторонами и достичь консенсуса между пятью основными сторонними акторами в их политике в отношении Северной Кореи.

Риск фрагментации глобальной системы усиливается

- Сохраняется экономическая и технологическая взаимозависимость, а также наличие общих задач в сфере охраны окружающей среды, но сепаратизм возрастает.
- Для того чтобы противостоять растущей фрагментации, «большая двадцатка» должна превратиться в главную площадку глобального экономического управления.

НАИХУДШИМ ВАРИАНТОМ РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ ПРИ
СУЩЕСТВУЮЩИХ РАЗЛИЧИЯХ МОЖЕТ СТАТЬ
ВОЗНИКНОВЕНИЕ НОВОГО БИПОЛЯРНОГО
ПРОТИВОСТОЯНИЯ МЕЖДУ РОССИЕЙ И КИТАЕМ, С
ОДНОЙ СТОРОНЫ, И США И ЕВРОПОЙ – С ДРУГОЙ.

- Впервые после мирового кризиса 2008 года, когда глобальная экономика оказалась под угрозой и лидеры «двадцатки» вынуждены были работать вместе, чтобы предотвратить всемирную депрессию, реальная перспектива ядерной войны сводит вместе западных лидеров и лидеров развивающихся держав.
- В одиночку Запад не располагает ни желанием, ни возможностью разрядить военную напряженность на Ближнем Востоке и в Южной Азии. В качестве глав ядерных держав, российские и китайские лидеры заинтересованы в предотвращении распространения оружия и недопущении на Ближнем Востоке войны Израиля и Саудовской Аравии против Ирана.

Возможные варианты

- НАТО, Китай, Индия и Россия совместно руководят операцией на Ближнем Востоке и осуществляют координацию.
- **НОВАЯ «ХОЛОДНАЯ ВОЙНА»** Уинстон Черчилль в 1946 году сказал: «новый занавес опускается и разделяет мир». Эти слова снова могут стать актуальными.
- Национализм поднимает свою уродливую голову. Полным ходом идет пересмотр истории. Глобализация кажется обманом – несмотря на то, что благодаря ей множество людей смогли выбраться из бедности, Восток и Юг видят в ней механизм для продвижения интересов Запада. На Западе считают, что пользу от глобализации получают оппоненты США и их союзников.
- **ЕВРАЗИЯ В РОЛИ ЛИДЕРА** В этом сценарии санкции против России заставляют ее переориентироваться на Восток, в первую очередь в сторону Китая, Индии и Тихоокеанской Азии в целом. Россия видит в Азии свое энергетическое будущее, а контракты почти на полмиллиарда долларов, заключенные с Китаем, стимулируют ее несбалансированную экономику.

Глобальная система на переломе: пути к новой нормальности

- Кризис взаимоотношений между Россией и Западом 2013-2016 гг. показывает, что экономические интересы и сотрудничество в сфере международной безопасности не гарантируют предотвращения конфликтов, возникающих на основе политических, геополитических и идеологических амбиций.
- Период 2016-2035 гг. будет также значительно отличаться от первых двадцати пяти лет, прошедших после окончания «холодной войны», в течение которых великим державам удавалось избежать серьезных противоречий – прежде всего потому, что Россия и Китай неохотно, но принимали лидерство Запада.
- Ужесточение режима ядерного нераспространения и эффективное функционирование Договора о нераспространении ядерного оружия (ДНЯО) требуют достижения консенсуса между всеми 190 государствами, включая потенциальных нарушителей договора.

Заглянем в 2035 год: политические проблемы

- Риск возникновения конфликта между крупными державами, в том числе между Соединенными Штатами/НАТО и Россией, а также Китаем и его соседями, возрастает
- Конфликты между государствами второго эшелона, например между Индией и Пакистаном, могут перерасти в ядерную войну.
- Усугубляются межконфессиональный конфликт суннитов и шиитов и противостояние курдов и арабов, что может перерасти в полномасштабную войну по религиозным, этническим и политическим линиям раздела.
- Рост вооруженного исламского экстремизма в ответ на участвовавшие интервенции извне – еще один долгосрочный дестабилизирующий фактор.

Количество и размах конфликтов находились на историческом минимуме с конца «холодной войны», и возобновление их роста является самой значительной угрозой долгосрочному глобальному экономическому росту, а также глобализации как таковой.

Экономические проблемы

- Развивающиеся страны будут играть все большую роль в глобальной экономике.
- Китайский юань стал третьей по важности после доллара и евро резервной валютой.
- Новый глобальный фактор риска – старение населения, особенно когда оно сдерживает экономический рост и оказывает негативное влияние на государственные финансы.
- К 2035 г. возрастающая часть финансовых ресурсов мира будет концентрироваться в региональных кластерах вне англо-американского финансового хаба.
- Глобальный энергетический сектор ожидает ценовая и инвестиционная неопределенность. Пик глобального потребления нефти, вероятно, будет достигнут во второй половине 2030-х годов, но это может произойти и раньше, если китайская экономика начнет замедляться быстрее, чем ожидалось, а индийская экономика не сможет показать высоких темпов роста.

Необходимость нового *инклюзивного*, основанного на общепризнанных правилах многостороннего порядка

- Новые технологии, как автоматизация и робототехника, сократят еще большее количество рабочих мест, что вызовет социально-политические протесты против существующих национальных и многосторонних институтов.
- Со временем растущее внутреннее неравенство может быть смягчено появлением большего числа новых, хорошо оплачиваемых рабочих мест, а также повышением уровня образования и квалификации.
- Учитывая глубину и размах изменений, которые будут трансформировать глобальный ландшафт, неизбежно появление нового международного порядка.
- Тем не менее, никакие гегемонистские силы не смогут сформировать мировой порядок, как это было в случае с системой международных отношений после Второй мировой войны. К тому же, не существует консенсуса по поводу того, каким именно должен быть этот новый мировой порядок.

ГЛОБАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: УСИЛИВАЮЩИЙСЯ ПОЛИЦЕНТРИЗМ ИСТОЧНИКИ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

- Развивающиеся страны и страны с формирующимися рынками будут, как и ранее, почти в **два раза опережать** развитые страны по темпам экономического роста.
- ВВП развивающихся стран продолжит расти быстрее, чем развитых; их вклад в глобальный экономический рост также будет увеличиваться. В 1990 г. на развитые страны приходилось 59,8% глобального ВВП, к 2013 г. их доля сократилась до 43,3%. К 2035 г. доля развитых стран в мировом ВВП по паритету покупательной способности упадет до 32%.
- Глобальная финансовая модель изменится:
В конце XX – начале XXI вв. финансовые ресурсы мира аккумулировались и использовались финансовыми хабами, расположенными, в основном, в зоне «США + Великобритания + офшоры».
К 2035 г. возрастающая часть финансовых ресурсов будет включена в потоки, протекающие и концентрирующиеся в таких региональных кластерах, как ЕС, АСЕАН, МЕРКОСУР и др.

Финансовая архитектура

- «Капитализм акционеров» на основе англо-саксонской модели, продолжит выполнять свои глобальные функции, состоящие в развитии финансовых инноваций и риск-менеджмента, венчурного финансирования, глобального ценообразования на биржевые товары и финансовые активы.
- Развитие полицентричной финансовой архитектуры с ее субординированными кластерами приведет к относительному снижению роли Международного валютного фонда (МВФ), Мирового банка, Банка международных расчетов, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Всемирной торговой организации (ВТО) в той части ее деятельности, которая касается регулирования финансовых услуг.
- «Большая двадцатка» может увеличить свое влияние на глобальную финансовую систему, создав собственную инфраструктуру для принятия решений в области финансов. Совет по финансовой стабильности, в который входят представители основных стран-участниц «Большой двадцатки», на которые приходится 90% мировых финансовых активов, усилит свою регулирующую роль.
- Возрастет значение зон свободной торговли, общих рынков и валютных союзов.

ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ СЦЕНАРИЙ

Сохранится цикличность (длинные циклы) развития экономики и финансового сектора.

- С середины 2010-х до начала 2020-х гг. прогнозируется расширение и увеличение объемов глобальных инвестиций, а также рост рыночной капитализации.
- Это будет сопровождаться ростом волатильности и системных рисков вплоть до середины третьего десятилетия XXI в.
- Роль государства в предстоящем третьем десятилетии повысится

- Через восемь-десять лет к началу **четвертого** десятилетия начнется новая волна либерализации, приватизации, дерегулирования и структурных реформ, имеющих целью расчистить пространство для рыночных сил.
- В рамках длительного цикла неизбежны локальные финансовые кризисы в ближайшие два десятилетия произойдет пять или шесть значительных локальных кризисов.
- Они случатся либо в странах с формирующимися рынками (азиатские экономики, постсоветский рынок, Латинская Америка, исламские финансы) и будут вызваны сложившимися там дисбалансами, спекулятивными атаками и «финансовыми инфекциями», либо в инновационных сегментах развитых рынков капитала из-за раздутия «пузырей» новой экономики и финансовых инноваций.

Волны финансовой нестабильности

По мере накопления системных рисков периодически будет запускаться цепная реакция передачи «финансовой инфекции», что будет приводить к трансграничным шокам и кризисам в реальной экономике.

Возможны два сценария развития событий в условиях финансовой нестабильности

- Первый, *наиболее вероятный* сценарий заключается в ускорении глобализации и росте эффективности управления финансовыми рисками на макро- и микроуровне.
- *Второй, менее вероятный*, предполагает концентрацию рисков в глобальных финансах на высоком уровне, что жизнеспособность финансовой системы окажется подорванной.

Отдельные крупные риски могут усилиться в результате финансового (банковского, долгового, валютного и т.д.) кризиса и распространиться на реальную экономику, что вызовет «водопад» социально-экономических проблем. В данном сценарии глобальные финансы и связанные с ними риски сыграют роль рычага, запускающего длительный процесс деградации мировой экономики.

Спецдокладчик ООН оценил ущерб стран от санкций против России в 2014-2018 гг.

- Потери стран, которые ввели санкции, составляют более 100 млрд долларов. Если к этому добавить те потери, которые понесла Россия в результате санкций, весьма приближенная оценка, которую можно было бы применить, сводится к тому, что Россия потеряла 1% ВВП», — заявил Джазаيري на пресс-конференции в центральном офисе «Интерфакса».
- «При расчете общая сумма потерь РФ оценивается в 52–55 млрд долларов. Можно сказать, что это та цена, которую пришлось заплатить за украинский кризис», — сказал он.
- 100 млрд плюс 52–55 млрд — это примерно 150 млрд долларов США, это в три раза превышает ВВП Эфиопии, нельзя ли найти лучшее применение этим деньгам?