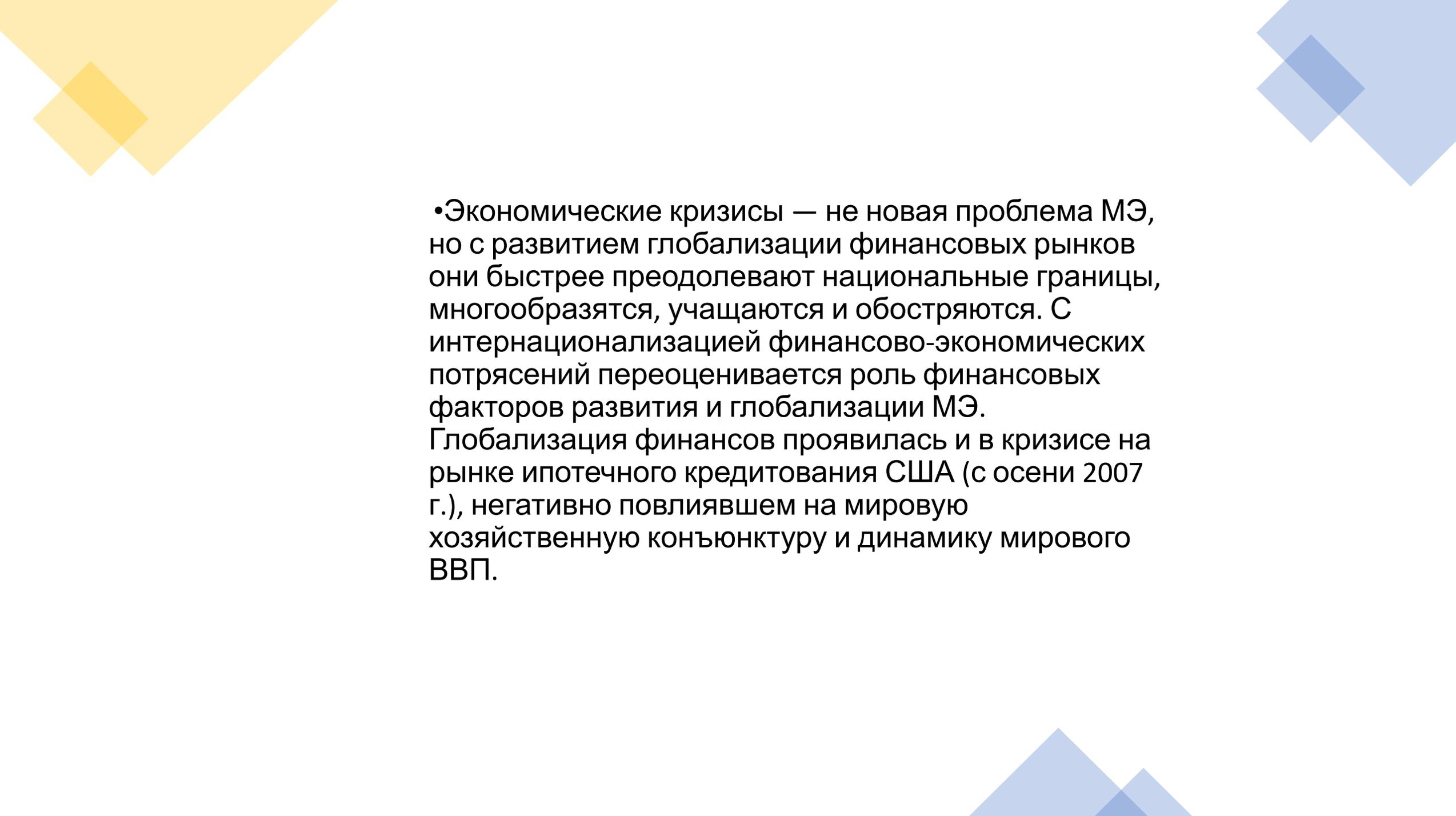


Глобализация финансовых кризисов.

Саморукова Елена

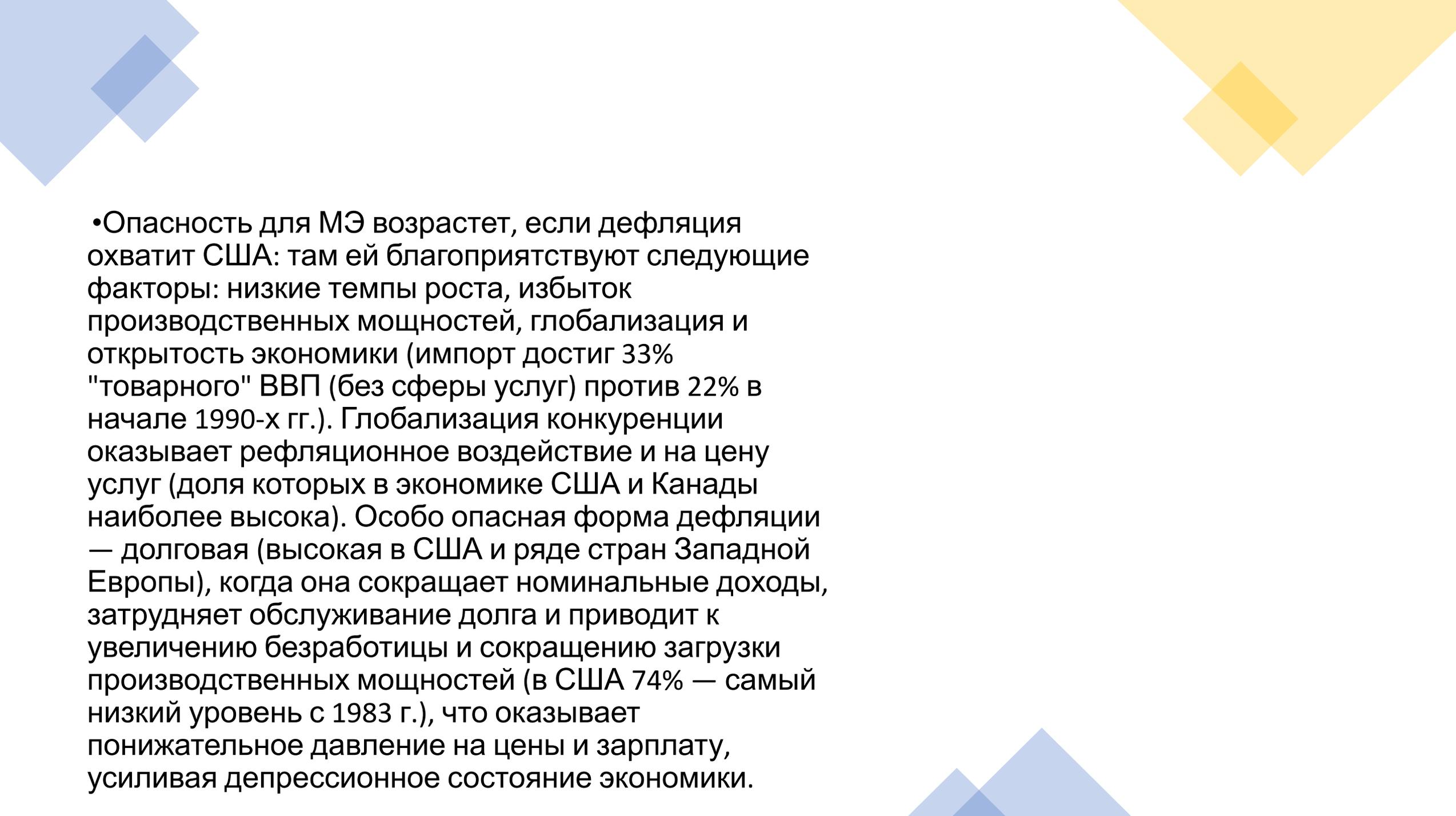
МН—3—19—02



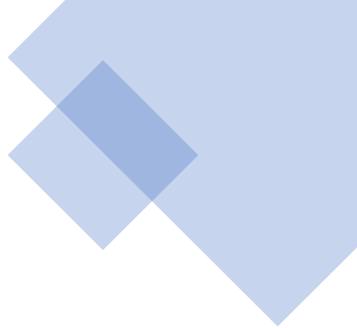
- Экономические кризисы — не новая проблема МЭ, но с развитием глобализации финансовых рынков они быстрее преодолевают национальные границы, многообразятся, учащаются и обостряются. С интернационализацией финансово-экономических потрясений переоценивается роль финансовых факторов развития и глобализации МЭ. Глобализация финансов проявилась и в кризисе на рынке ипотечного кредитования США (с осени 2007 г.), негативно повлиявшем на мировую хозяйственную конъюнктуру и динамику мирового ВВП.

• Среди глобальных проблем, заслуживающих внимания, — проблемы инфляции, сопряженной с ней стагфляции, и менее заметной дефляции. 2/3 населения Земли (по оценкам журнала "The Economist") страдало, как минимум, от двузначной инфляции: в годовом исчислении она колебалась в 1990-1994 гг. в среднем на уровне 40% в Африке, превышала 230% в Латинской Америке и 360% — в странах с переходной экономикой. Но к началу XXI в. инфляция в мире сокращалась (в 2003 г. в указанных группах стран ее уровень составлял в среднем около 10% в год). Глобализация, усиливая конкуренцию и рост экспорта в МЭ (особенно дешевого в КИР), способствовала развитию в 1990-е гг. дефляционных процессов.

- Экономика ведущих азиатских стран ряд лет подвержена дефляции. Это Япония, Сингапур, Республика Китай, Гонконг (КНР), доля которых в мировом ВВП (но ПИС) составляет около 30%. Цены на товары в КНР к 2004 г. снизились на 20%, в Гонконге — на 16%. Это соизмеримо с падением цен США во время Великой депрессии, когда ВВП и цены сократились на 25%. Дефляция в Европе проявилась в Швейцарии, где индекс потребительских цен упал ниже нулевой отметки (в годовом исчислении, 2002 г.).



- Опасность для МЭ возрастет, если дефляция охватит США: там ей благоприятствуют следующие факторы: низкие темпы роста, избыток производственных мощностей, глобализация и открытость экономики (импорт достиг 33% "товарного" ВВП (без сферы услуг) против 22% в начале 1990-х гг.). Глобализация конкуренции оказывает рефляционное воздействие и на цену услуг (доля которых в экономике США и Канады наиболее высока). Особо опасная форма дефляции — долговая (высокая в США и ряде стран Западной Европы), когда она сокращает номинальные доходы, затрудняет обслуживание долга и приводит к увеличению безработицы и сокращению загрузки производственных мощностей (в США 74% — самый низкий уровень с 1983 г.), что оказывает понижательное давление на цены и зарплату, усиливая депрессионное состояние экономики.



•Но, казалось бы, мировой финансовый кризис, начавшийся во второй половине 2007 г., все изменил. Те же финансовые каналы, которые помогали притоку инвестиций в страны Восточной Европы, теперь способствовали быстрому распространению проблем. И правда, барьеров на пути движения капитала стало за 10 лет куда меньше и, значит, выводить его стало проще. Тот факт, что фирмы, привыкшие хорошо жить и быстро развиваться в условиях дешевых денег, были вынуждены снижать занятость и производство прошлой осенью, – тоже результат выросшей зависимости от мирового финансового рынка.



•Анализ EBRD показывает, что страны, более глубоко интегрированные в мировой финансовый рынок, лучше справлялись, при прочих равных, с непосредственными последствиями кризиса. Там, где доля иностранных банков составляла на 10 п. п. больше, в IV квартале 2008 г. (на пике проблем) отток капитала был на четверть меньше, чем в похожей стране с меньшей долей «иностранцев». В отношении спада производства вопрос сложнее. С одной стороны, если мерить степень участия страны той же долей иностранных банков, спад был заметно меньше в странах, которые лучше интегрировались в мировую финансовую систему. С другой – в странах, в которых суммарная задолженность государственного и частного секторов была выше (а чем это не мера финансовой интеграции?), спад производства был существенно глубже. России – стране с невысокой долей иностранных банков, высокой задолженностью предприятий и рекордным спадом производства по ходу кризиса – есть о чем задуматься.