

# МИРОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС: ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ПОЛИТИКИ

**Егор ГАЙДАР**

доктор экономических наук,  
директор ИЭПП

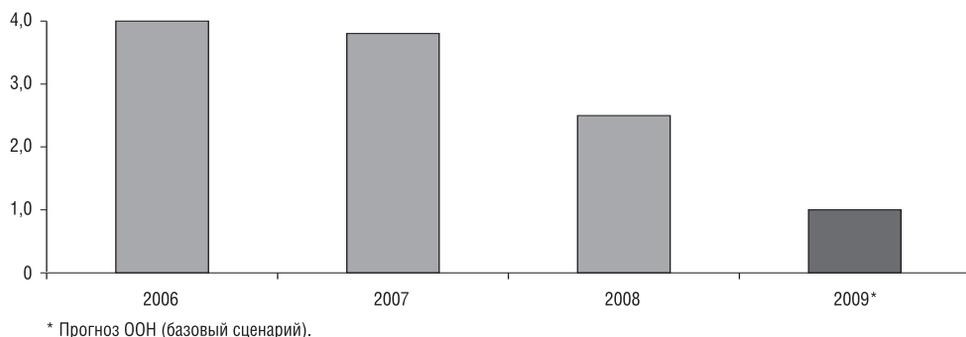
Оικονομία • Πολιτικά

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ • ΠΟΛΙΤΙΚΑ

**В**есной—летом 2008 года модными были публикации о том, что мирового экономического кризиса не будет, что рецессия в экономике США маловероятна, что даже если она случится, темпы экономического роста не изменятся, что в силу увеличивающегося спроса на энергетические товары в Китае и Индии падение цен на них маловероятно<sup>1</sup>. Реальность оказалась более

<sup>1</sup> «Прежде всего, ипотечный кризис в США, похоже, подходит к концу. Его пик пришелся на февраль этого года, и в течение последних четырех месяцев ситуация постепенно улучшается. Кроме того, рецессии в США нет и, весьма вероятно, в 2008 году уже не случится. Когда Гайдар заговорил о рецессии в январе 2008-го, ее вероятность рынком фьючерсов оценивалась в 80%. Тогда я рискнул высказать свое несогласие с прогнозом Гайдара и предположил, что рецессии, скорее всего, не будет. За прошедшие 6 месяцев рецессия не наступила. Более того, вероятность ее наступления сегодня оценивается куда более скромно — всего в 19%, что в полтора раза ниже ее значения в августе прошлого года, когда начинался ипотечный кризис. Снижение темпов экономического роста действительно произошло, но наступление рецессии сейчас маловероятно. Базовый прогноз темпов прироста американского ВВП в этом году — свыше 2%... Есть несколько показателей, по которым отслеживается макроэкономическая ситуация — это динамика валового внутреннего продукта, промышленного производства, занятости, розничных и оптовых продаж, доходов населения. Чтобы поставить американской экономике диагноз „рецессия“, необходимо, чтобы все вышеперечисленные параметры на протяжении не менее шести месяцев имели бы отрицательные значения. Такого за последние месяцы не наблюдалось ни разу. Зато ВВП в первом квартале 2008 года в США увеличился на 0,9%. Это, с одной стороны, немного, но все-таки заметно больше, чем в четвертом квартале 2007 года, когда ВВП снизился на 0,2%. Во втором же квартале 2008 года американская экономика выросла на 1,9%. Другими

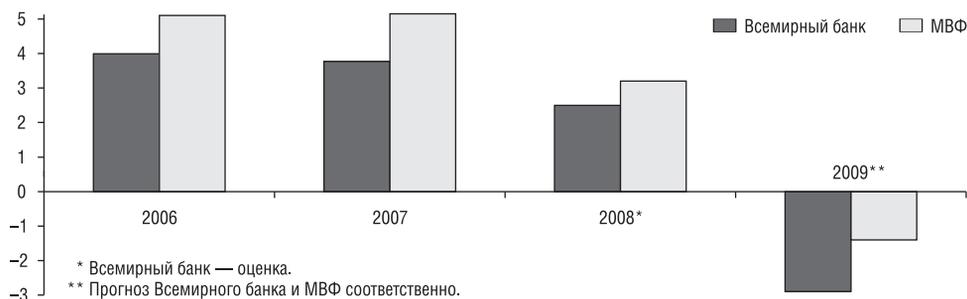
жесткой (рис. 1). Собственно ипотечный кризис в Соединенных Штатах, разумеется, был не причиной, а поводом к замедлению глобального экономического роста. Однако то, что рецессии в США оказывают на протяжении последнего века серьезное влияние на рост глобальной экономики, — это факт. С какими бы экономическими проблемами ни столкнулись Соединенные Штаты, с ними приходится считаться всей мировой экономике, включая и Россию.



Источники: World Economic Situation and Prospects 2009. Global Outlook 2009: Pre-release / UN Department of Economic and Social Affairs. N. Y., 2009 ([http://www.unctad.org/en/docs/wesp-2009pr\\_en.pdf](http://www.unctad.org/en/docs/wesp-2009pr_en.pdf)); UN Statistics Division (<http://unstats.un.org/unsd/snaama/selectionbasicFast.asp>).

Рис. 1. Темпы роста мирового ВВП, 2006–2009 годы, по данным ООН (% к предыдущему году)

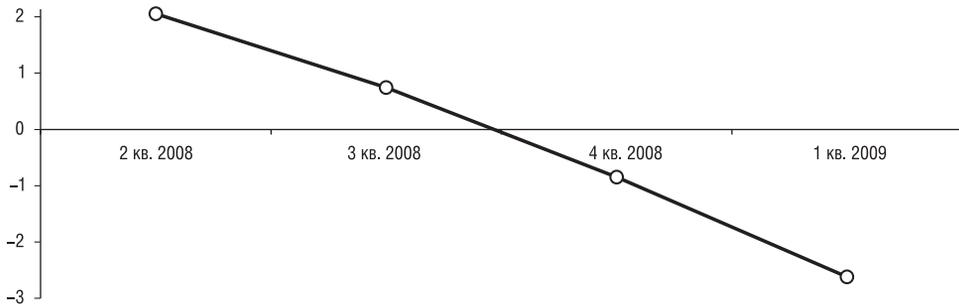
Для сравнения приведу аналогичные данные из базы Всемирного банка и МВФ (рис. 2).



Источники: World Development Indicators / World bank (<http://ddp-ext.worldbank.org/ext/DDPQQ/report.do?method=showReport>); World Bank Updates Global Economic Forecasts / World bank (<http://go.worldbank.org/W8KF9G5660>); Global Development Finance 2009. Charting A Global Recovery / World bank (<http://go.worldbank.org/771Y6SFAT0>); World Economic Outlook, April 2009 / IMF ([http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/01/weodata/weorept.aspx?sy=1997&ey=2009&sort=country&ds=%2C&br=1&c=001&s=NGDP\\_RPCH&grp=1&a=1&pr1.x=88&pr1.y=6](http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/01/weodata/weorept.aspx?sy=1997&ey=2009&sort=country&ds=%2C&br=1&c=001&s=NGDP_RPCH&grp=1&a=1&pr1.x=88&pr1.y=6)).

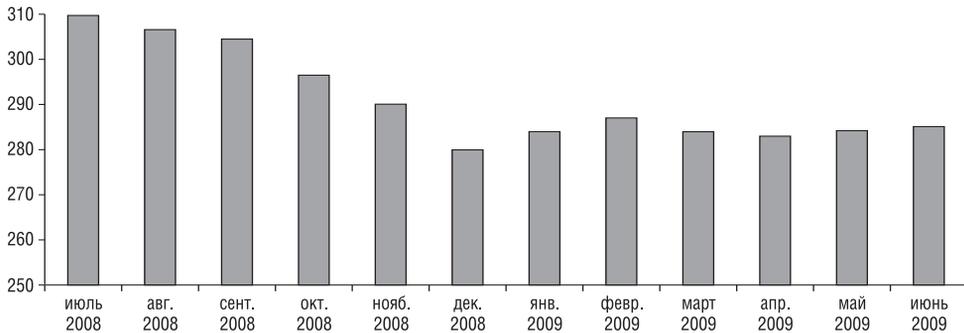
Рис. 2. Темпы роста мирового ВВП, 2006–2009 годы (% к предыдущему году)

словами, подтверждений того, что американской экономике становится хуже, нет. Поэтому гайдаровский прогноз — «индикаторы указывают на то, что рецессия может оказаться жестче, чем в 2001 году» — не подтверждается» (*Тельня Л.* Как либерал нелибералу / [Интервью с А. Илларионовым] // Избранное. 2008. 1 авг.). Авторитетный журнал Economist в статье «Что пошло неправильно в экономике» от 16 июля 2009 года подробно рассказал о причинах, по которым большинство экономистов не сумели предсказать самый тяжелый экономический кризис за последние 80 лет. Если суммировать содержание статьи одной фразой: «из-за догматизма». Догматизм бывает не только марксистский. Это показал опыт последних лет (см.: What went wrong with economics // Economist. 2009. July 16).



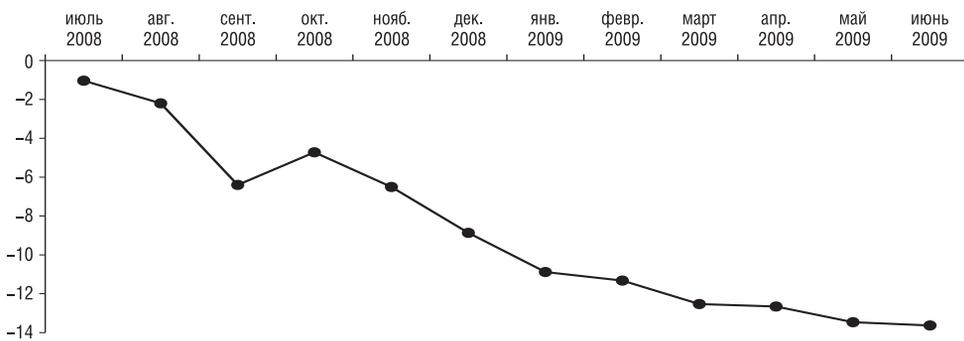
Источник: US Bureau of Economic Analysis (<http://www.bea.gov>).

Рис. 3. ВВП США в реальном исчислении, 2 квартал 2008 — 1 квартал 2009 года  
(% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Federal Reserve Bank of St-Louis (<http://research.stlouisfed.org/fred2/series/RFSXMV/downloaddata?cid=6>).

Рис. 4. Объем розничной торговли США (сезонно сглаженный), июль 2008 — июнь 2009 года  
(млрд долл., на начало месяца)

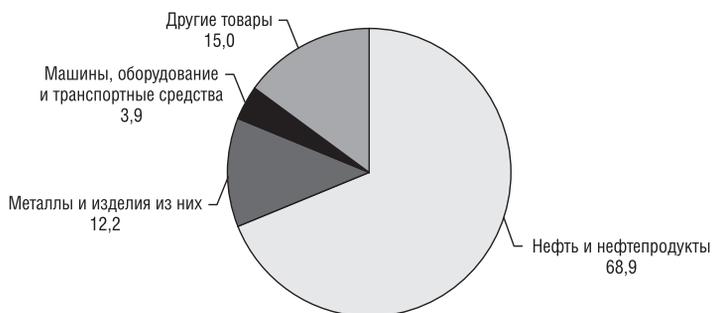


Источник: Federal Reserve Bank of St-Louis (<http://research.stlouisfed.org/fred2/series/INDPRO/>).

Рис. 5. Спад промышленного производства США, январь 2008 — июнь 2009 года  
(% по отношению к соответствующему месяцу прошлого года, на начало периода)

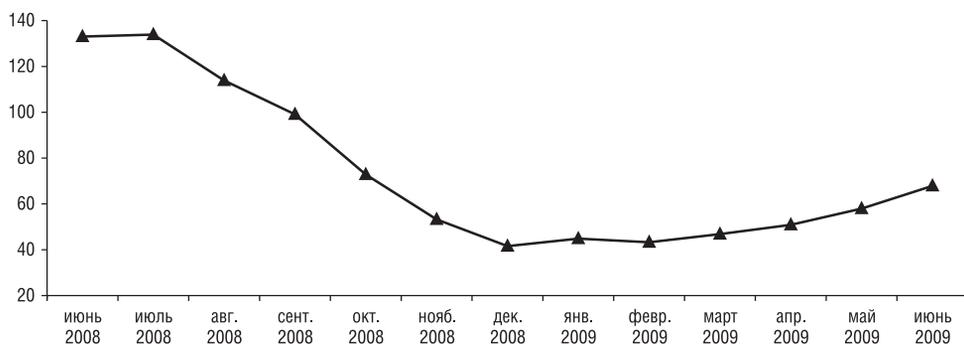
Проблемы крупнейшей в мире экономики отразились на динамике мирового ВВП и по паритетах покупательной способности, и по текущим валютным курсам. В зависимости от того, как считать ВВП (по официальным валютным курсам или по паритетам покупательной способности), доля США в мировой экономике составляет от 20 до 25%. Снижение темпов эконо-

мического роста в США привело к снижению темпов глобального экономического роста с соответствующими последствиями для развивающихся рынков. На экономическом развитии России это сказалось по двум основным направлениям. Снижение темпов глобального экономического роста влияет на динамику цен на сырьевые товары, которые доминируют в нашем экспорте (рис. 6—7).



Источник: ФТС РФ ([www.customs.ru](http://www.customs.ru)). Данные доступны за январь—май 2009 года.

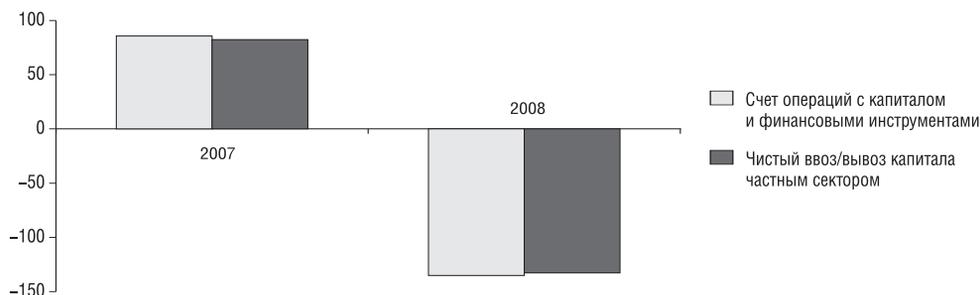
Рис. 6. Доля нефти и нефтепродуктов в общем объеме экспорта Российской Федерации, 2009 год (%)



Источники: МВФ, Bloomberg.

Рис. 7. Цены на нефть, июнь 2008 — июнь 2009 года (долл. за барр.)

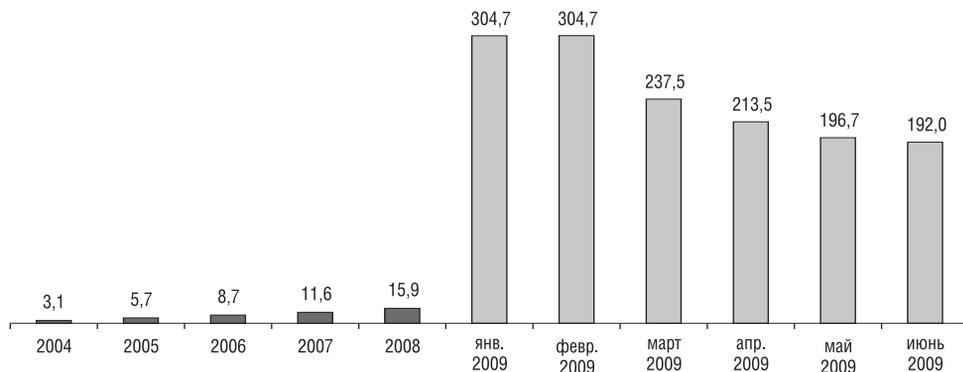
Второе направление влияния изменения глобальных темпов экономического роста — изменение потоков капитала на рынках. В России события в 2007—2008 годах развивались драматично (рис. 8).



Источник: ЦБ РФ ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).

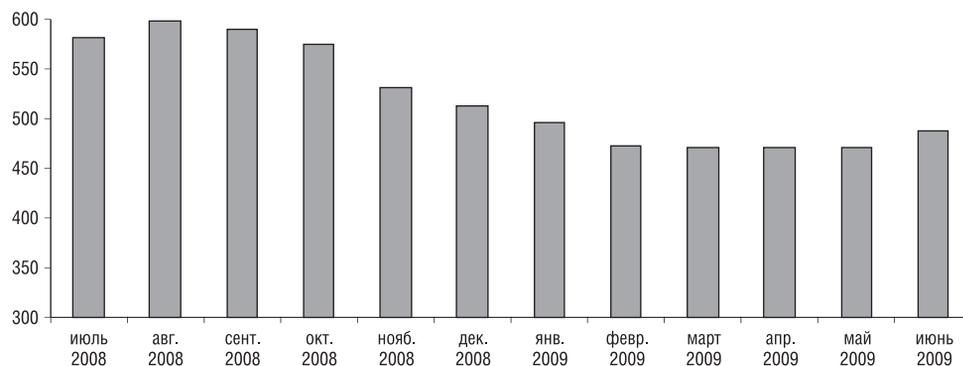
Рис. 8. Объем притока/оттока капитала в РФ, 2007—2008 годы (млрд долл.)

Нынешнее руководство страны понимает, что такое кризисное управление. Ему потребовалось несколько месяцев для осознания того, что хорошая жизнь закончилась и в целях сохранения финансовой стабильности и перспектив экономического роста придется принимать трудные, нередко непопулярные решения. Руководство нашей страны ответило на вызов изменившейся экономической конъюнктуры разумными мерами — повышением процентной ставки, отказом от авантюр в налоговой политике. Россия была подготовлена к волне снижения цен на важнейшие экспортные товары: был создан Стабилизационный фонд, в 2008 году преобразованный в Резервный фонд и в Фонд национального благосостояния, накоплены крупные международные резервы (рис. 9—10).



Источники: Минфин РФ, Росстат, Экономическая экспертная группа.

Рис. 9. Размер Стабилизационного фонда РФ, 2004–2008 годы (% ВВП, на конец периода) и совокупный объем средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, январь — июнь 2009 года (% ВВП)



Источник: ЦБ РФ (<http://www.cbr.ru>).

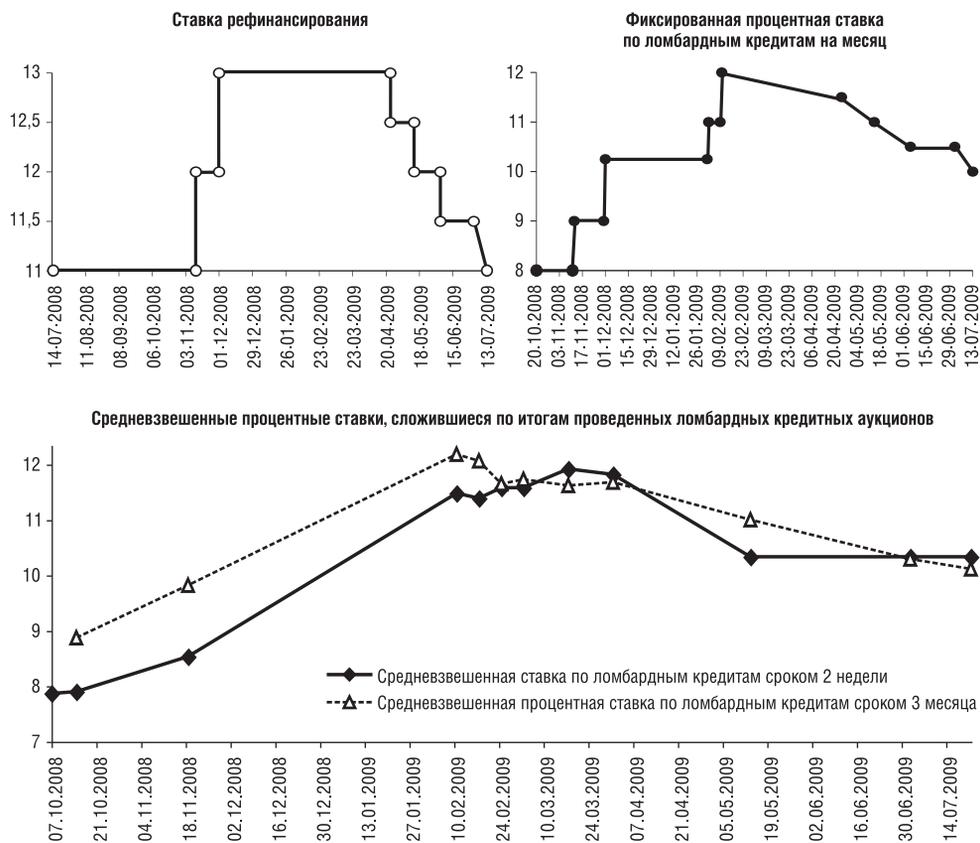
Рис. 10. Объем золотовалютных (международных) резервов РФ, июль 2008 — июль 2009 года (на начало месяца, млрд долл.)

Это позволило российской экономике адаптироваться к изменившимся условиям мировой экономики без финансовой катастрофы. Золотовалютные резервы России в период денежной стабилизации в 1997 году были примерно в 25 раз меньше, чем те, с которыми наша страна встретила новый глобальный экономический кризис.

Можно спорить о том, была ли политика плавного снижения курса рубля по отношению к корзине мировых резервных валют, которую российские

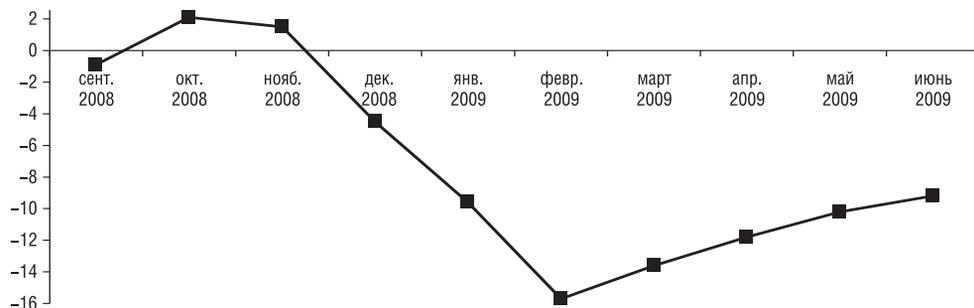
денежные власти решили проводить с начала осени 2008 года, и повышения процентных ставок оптимальной, нужно ли было проводить эти меры раньше и энергичнее (рис. 11–12). Но результат налицо — с середины января 2009 года мы перестали терять международные резервы (рис. 10).

Во время экономического кризиса, повлекшего за собой падение цен на важнейшие товары, которые экспортирует Россия, условия проведения вне-



Источник: ЦБ РФ ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).

Рис. 11. Процентные ставки ЦБ по предоставлению ликвидности, 2008–2009 годы



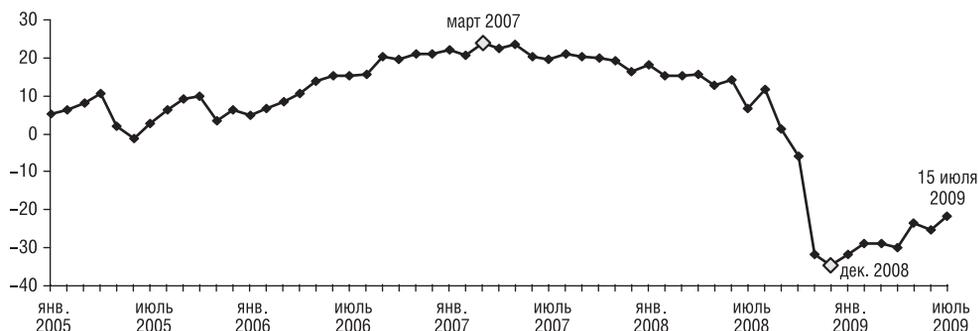
Источник: ЦБ РФ ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).

Рис. 12. Индекс номинального эффективного курса рубля к иностранным валютам, сентябрь 2008 — июнь 2009 года (в % к декабрю предыдущего года)

шнеэкономической политики изменились. Мажорная тональность<sup>2</sup> обсуждения успехов политики последних десяти лет угасла.

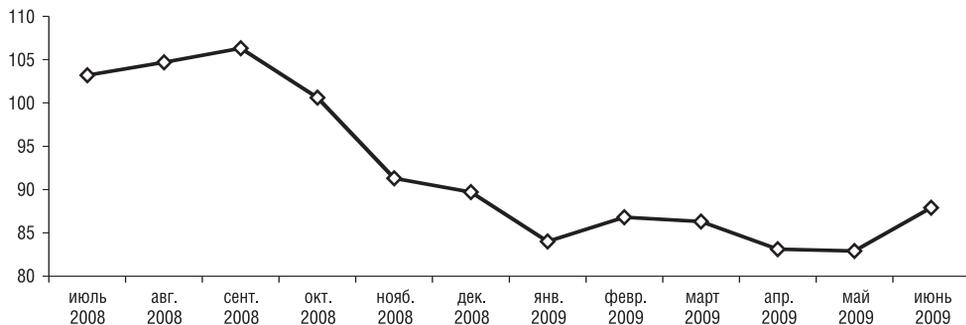
Это позволило остановить сокращение золотовалютных резервов, переломить тенденцию обесценения рубля, избежать полномасштабного банковского кризиса. Однако в условиях глобального кризиса за подобные решения приходится платить. Неизбежной платой стало падение промышленного производства, инвестиций, реальных доходов населения, радикально изменилась ситуация на рынке труда (рис. 13—17).

Снижение спроса на важнейшие экспортные ресурсы России, изменение динамики внутреннего спроса, сокращение темпов роста доходов населения — все это требует изменений на микроуровне: повышения производительности труда, улучшения контроля над расходами, концентрации производства на наиболее эффективных предприятиях, активной политики созда-



Источник: ИЭПП ([http://www.iet.ru/files/text/industrial\\_survey/IPO/2009/IPO-15.07.09.pdf](http://www.iet.ru/files/text/industrial_survey/IPO/2009/IPO-15.07.09.pdf)).

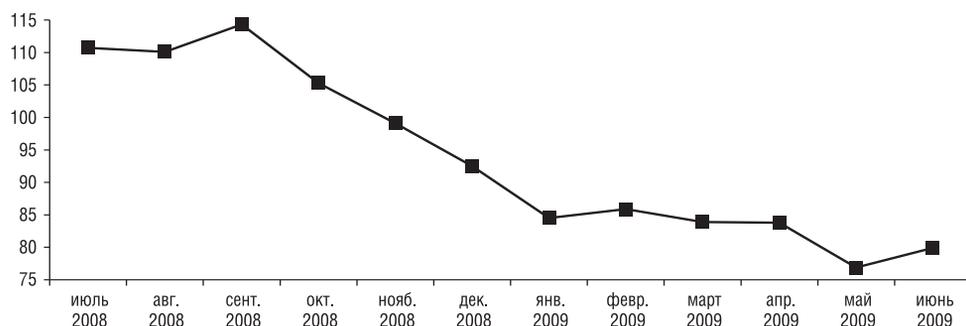
Рис. 13. Индекс промышленного оптимизма, январь 2005 — июль 2009 года  
(% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат ([http://www.gks.ru/bgd/free/B09\\_00/IssWWW.exe/Stg/d06/2-2-0.htm](http://www.gks.ru/bgd/free/B09_00/IssWWW.exe/Stg/d06/2-2-0.htm)).

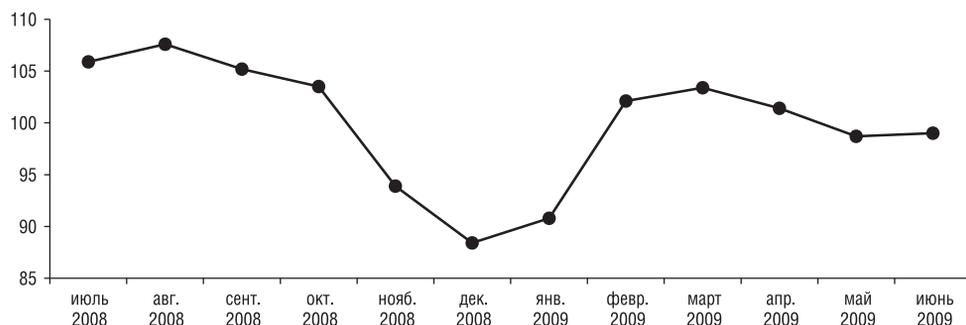
Рис. 14. Индекс промышленного производства в РФ, июль 2008 — июнь 2009 года  
(% к соответствующему периоду предыдущего года)

<sup>2</sup> Из выступления В. В. Путина на Госсовете 8 февраля 2008 года: «И, наконец, Россия вернулась на мировую арену как сильное государство — государство, с которым считаются и которое может постоять за себя. Мы накопили серьезный внешнеполитический капитал, и он работает на развитие страны, защиту интересов граждан и национального бизнеса. Приведу только несколько цифр. За последние восемь лет накопленный объем иностранных инвестиций в российскую экономику вырос не на какие-то проценты — в 7 раз. Напомню, что в предыдущий период чистый отток капиталов — и вы это хорошо знаете — ежегодно составлял 10—15—20, а то и 25 миллиардов долларов. А в 2007 году отмечен рекордный абсолютный приток капитала в Россию — 82,3 миллиарда долларов» (см.: <http://www.kremlin.ru/text/appears/2008/02/159528.shtml>).



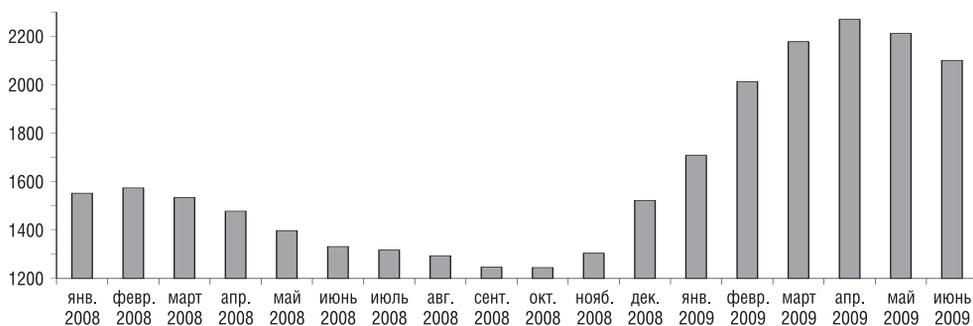
Источник: Росстат ([http://www.gks.ru/bgd/free/B09\\_00/IssWWW.exe/Stg/d06/1-0.htm](http://www.gks.ru/bgd/free/B09_00/IssWWW.exe/Stg/d06/1-0.htm)).

Рис. 15. Динамика инвестиций в основной капитал в РФ, июль 2008 — июнь 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат ([http://www.gks.ru/bgd/free/B09\\_00/IssWWW.exe/Stg/d06/1-0.htm](http://www.gks.ru/bgd/free/B09_00/IssWWW.exe/Stg/d06/1-0.htm)).

Рис. 16. Реальные располагаемые денежные доходы населения в РФ, июль 2008 — июнь 2009 года (% к соответствующему периоду предыдущего года)



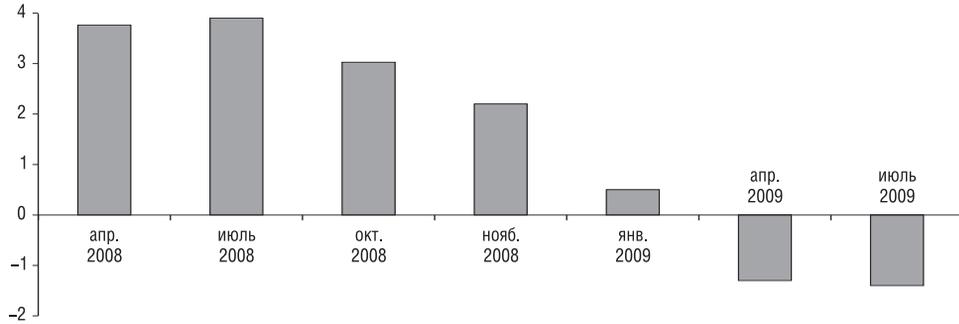
Источник: Росстат ([http://www.gks.ru/bgd/regl/B09\\_02/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/B09_02/Main.htm)).

Рис. 17. Численность официально зарегистрированных безработных в государственных учреждениях службы занятости населения, январь 2008 — июнь 2009 года (на конец месяца, тыс. чел.)

ния рабочих мест в малом бизнесе, развития микрокредитования. Разумеется, можно и нужно говорить о социальной ответственности крупного бизнеса, ограничении престижного потребления, сокращении флотов частных яхт и личных самолетов. Но надо понимать: фундаментальные проблемы повышения конкурентоспособности российской экономики в посткризисных условиях одними только этими мерами не решить. Если пытаться административными мерами сохранить сложившуюся неконкурентоспособную

структуру экономики, последствия для долгосрочных перспектив развития страны будут тяжелыми.

Ключевой вопрос экономической политики России в данный момент, в условиях уже случившегося мирового экономического кризиса — продолжительность этого кризиса (рис. 18).



Источник: World Economic Outlook. Contractionary Forces Receding But Weak Recovery Ahead / IMF. July 2009 (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/update/02/index.htm>).

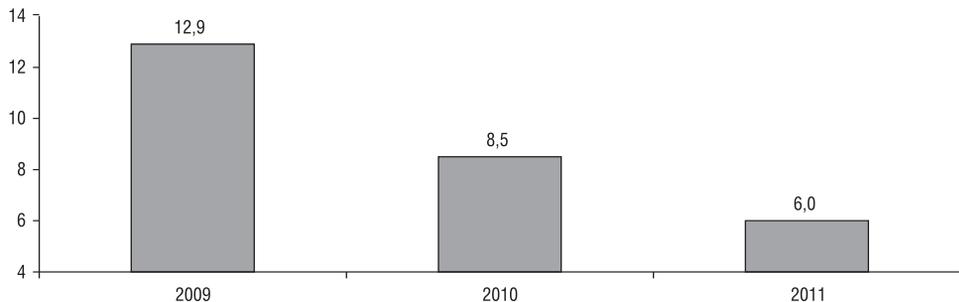
Рис. 18. Динамика прогнозов МВФ темпов мирового экономического роста в 2009 году (% к предыдущему году)

То, что нынешний кризис — самый глубокий со времен Великой депрессии, признано мировым экспертным сообществом. Но вопрос о том, прошли ли мы пик кризиса, остается предметом дискуссии. Одни специалисты уверены в том, что пик кризиса позади. К сожалению, это те же самые специалисты, которые годом ранее утверждали, что кризиса не будет.

Другие квалифицированные специалисты обращают внимание на то, что возможности европейских, американских и китайских властей стимулировать экономику беспрецедентными вливаниями средств неограниченны (рис. 19).

На этом фоне пути решения проблем с невыплатами по кредитам коммерческим банкам Америки и Европы, с надежностью выплат по ценным бумагам с фиксированным доходом корпорациям не ясны. Не ясно и то, есть ли вероятность кризиса по образцу мыльного пузыря в Китае, насколько серьезны риски российской банковской системы, связанные с невыполнением обязательств по кредитам.

Ведущие мировые экономики — США, Евросоюз, Китай, Япония — в последние месяцы приняли масштабные и рискованные меры по стиму-



Источник: Budget of the US Government. Fiscal Year 2010. Updated Summary Tables / Federal Office of Management and Budget (<http://www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2010/assets/summary.pdf>).

Рис. 19. Прогноз дефицита государственного бюджета США в 2009—2011 годах (% ВВП)

лированию совокупного спроса. В ближайшем будущем они, вероятно, дадут результаты. В прессе появятся материалы о том, что кризис позади и пора возвращаться к нормальной жизни.

Боюсь, что это избыточный оптимизм, за которым стоят финансовые интересы. Масштабы проблем в американской и европейской банковских системах не ясны. Непонятно и то, насколько острыми будут в 2010 году вопросы обслуживания корпоративных облигаций крупных мировых компаний<sup>3</sup>.

В этой ситуации России как стране, не имеющей мировой резервной валюты, стоит продолжать ответственную и консервативную денежную политику, которую власти выбрали начиная с осени 2008 года. Последствия иных решений, базирующихся на советах тех, кто оптимистично оценивает мировую финансовую конъюнктуру последних месяцев, могут быть опасными.

Принятые в последние месяцы российскими властями макроэкономические решения были ответственными. Они меняют политическую ситуацию в стране. Быть популярным, иметь политическую поддержку, когда за тобой десять лет роста реальных доходов населения на 10% в год, нетрудно. В такой ситуации не нужны масштабные репрессии или манипуляции с выборами. Когда же реальные доходы населения под влиянием колебаний конъюнктуры мировых рынков перестают увеличиваться, растет безработица, взрывоопасной становится ситуация в депрессивных регионах, — у власти есть альтернативные стратегии. Первая — ужесточение репрессий по отношению к несогласным. Это напрашивающаяся, но самоубийственная стратегия. Опыт России XX века наглядно это подтверждает. Рано или поздно у властей, проводящих подобную политику, не оказывается преданного полка, на который можно опереться. И 300-летняя династия Романовых, оказавшаяся 28 февраля 1917 года в подобном положении, — красноречивое доказательство этого.

Второй вариант — упорядоченная либерализация режима, восстановление реальной свободы слова, разделение властей, независимость судебной системы, открытость механизма принятия государственных решений, эффективная борьба с коррупцией. Это нелегкий путь. Но, как показывает мировой опыт, пройти по нему возможно. Свидетельство тому — опыт Испании после Франко, опыт Тайваня после того, как Гоминдан понял, что не может управлять страной методами, импортированными из Советского Союза, опыт Чили. Это были непростые решения. Но там, где правящая элита оказалась способной реализовывать такую политику, результаты были позитивными и удалось избежать катастрофы. Думаю, что нашей элите стоит извлечь из этого урок.

---

<sup>3</sup> Ответ на этот вопрос никому не известен. Последние данные о потребительской уверенности в американской экономике внушают оптимизм. См.: *Chandra S. U.S. Consumer Confidence Falls More Than Forecast / Bloomberg. 2009. July 28.* Данные о росте безработицы в крупнейшей европейской экономике — Германии — пессимизм. См.: *Buergin R., Vits C. German July Unemployment Rises as Job Cuts Continue / Bloomberg. 2009. July 30.* В этой ситуации говорить о том, будет ли кризис длинным или коротким, трудно. А это значит, что лучше ориентироваться на пессимистичные прогнозы и консервативную финансовую политику.