

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Остров невезения

По мнению Минэкономразвития, возможная стагнация мировой экономики – не повод для беспокойства. Так ли это?

Выступая 30 августа перед журналистами, замминистра экономики А.Клепач, в частности, сказал: «Сейчас мы предполагаем, что в случае стагнации или повторной рецессии мировой экономики у России спада не будет».⁵

Вам это ничего не напоминает? Например, это: «Россия сумела за последние годы добиться стабильности в экономике и накопить значительные золотовалютные резервы, которые являются подушкой безопасности. На мой взгляд, к России будет в ближайшее время повышенное внимание как к острову стабильности» (А.Кудрин, Давос, 23 января 2008 г.).⁶ Или его же (октябрь 2008 г., на следующий день после банкротства Lehman Brothers): «простых граждан это (кризис – С.С.) практически не затронет. Рубль останется стабильной валютой. Наша экономика перестроится и станет более конкурентоспособной»⁷. Или оптимизм Президента Медведева (примерно тогда же): «Важно, чтобы названные меры помогли не только снять напряженность, но и позволили сохранить нормальные темпы экономического роста. Я имею в виду промышленность, сельское хозяйство, транспорт, строительство и торговлю»⁸.

Но, может быть, эти ассоциации носят чисто внешний характер, и сейчас для России мировая рецессия опасности не представляет? Может, то, что могло упасть, уже упало в ходе прошедшего кризиса, и дальше падать уже некуда? Нам трудно с эти согласиться. Опыт двух последних кризисов показал, что российская экономика не менее, а более чувствительна к мировым циклическим колебаниям, нежели экономики большинства других крупных стран.

⁵ <http://www.vesti.ru/doc.html?id=389001>

⁶ <http://www1.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?pg4=39&id4=5592>

⁷ http://rian.ru/crisis_news/20081015/153211539.html

⁸ http://rian.ru/osetia_news/20081016/153308535.html

Перечислим основные факторы циклической уязвимости российской экономики и посмотрим, какие риски возникнут в России в случае новой волны спада в мировой экономике.⁹

Если смотреть со стороны спроса, это:

– *падение мирового спроса на сырье.* Во время кризиса 2008-2009 гг. сырьевая ориентация способствовала стабилизации нашей экономики, поскольку мировой спрос на сырье сократился наименее сильно. Сейчас российский экспорт нефти не так уж сильно уступает своим историческим максимумам, поэтому в случае нового спада в мировой экономике мировой спрос на российские товары и услуги вполне может снизиться на 3-4%;

– *падение внутреннего потребительского спроса.* Потребительский спрос, который в развитых странах является главным фактором стабильности, в России оказался чрезвычайно волатильным. Конечно, это во многом было связано с «перегревом» потребительского кредитования в докризисные времена. Однако нынешний уровень потребления тоже может оказаться завышенным, поскольку рост доходов населения в 2008-2010 гг. «искусственно» стимулировался за счет увеличения бюджетных расходов. На данный момент, когда 75% Резервного фонда уже потрачено, потенциал повышения заработной платы и пенсий за счет бюджетных выплат фактически исчерпан. Поэтому в случае «заминки», которая может оказаться достаточно чувствительной для бюджетного и экспортно-ориентированного сектора, доходы населения – а с ними и потребительские расходы – могут снизиться на 1-2%;

– *падение инвестиционных расходов.* Инвестиции снижаются при всякой сколько-нибудь заметной «пробуксовке». При продолжающемся отсутствии кредитования их объем вполне может уменьшиться на 5-6%;

– *государственные расходы.* Их наращивание было одним из основных антикризисных инструментов российского правительства. Однако теперь ситуация уже не такая, какой она была в конце 2008 г. Согласно «Основным направлениям бюджетной политики» в 2011 г. Резервный фонд будет фактически израсходован даже при отсутствии каких-то дополнительных внешних шоков, поэтому особенно надеяться на рост государственного

⁹ Подробно основные причины повышенной чувствительности к шокам рассмотрены в статье: С. Смирнов. Факторы циклической уязвимости российской экономики // Вопросы экономики, 2010 № 6, с. 44-68.

потребления за счет этого источника просто не приходится. Скорее, оно может снизиться на 1-2%;

– *сокращение запасов*. Распродажа запасов была – наряду с резким торможением потребительского спроса – важнейшим фактором падения производства, которое оказалось непропорционально большим в сравнении с падением спроса. Судя по всему, на данный момент уровень запасов «нормализовался», то есть пришел в соответствие с текущим уровнем спроса. Но если спрос начнет сокращаться, неужели имеющиеся запасы не снизятся? Мы считаем, что за счет уменьшения запасов ВВП вполне может сократиться на 3-4 п.п.;

– *сокращение объемов импорта*. Как показывает опыт, в России импорт во время кризиса снижается гораздо сильнее, чем спрос на отечественную продукцию, и это может оказаться самым важным «позитивным» фактором, способствующим стабилизации ВВП. В результате, итоговое падение ВВП может оказаться небольшим (2-4%), но оно все-таки будет. И оно будет достаточно ощутимым для населения, поскольку будет сопровождаться снижением доходов и ухудшением ситуации на рынке труда.

Конечно, нужно со всей ясностью подчеркнуть, что неоспоримых признаков приближения новой волны мировой рецессии пока нет. Есть отдельные тревожные сигналы: бюджетные проблемы в Европе, замедление темпов восстановления США, замедление роста в Китае и т.д. Пока денежным властям крупнейших стран с помощью массивных финансовых инъекций удастся купировать кризисные тенденции. Поэтому, хотя само продолжение «курса лечения»¹⁰ со всей определенностью говорит о слабости мировой экономики, вполне вероятно, что нового спада удастся избежать.

Но если кризис все-таки разразится, готовы держать пари: Россия в стороне не останется.

Сергей Смирнов

¹⁰ Буквально на днях Банк Японии принял решение о дополнительном вливании более 100 млрд. долл.; ходят интенсивные слухи о том, что на следующей неделе Президент Обама объявит о новых мерах по поддержке экономики США.