

Смирнов С.В.

Глобализация и экономический цикл в современной России (к постановке проблемы)

Конференция ГУ-ВШЭ

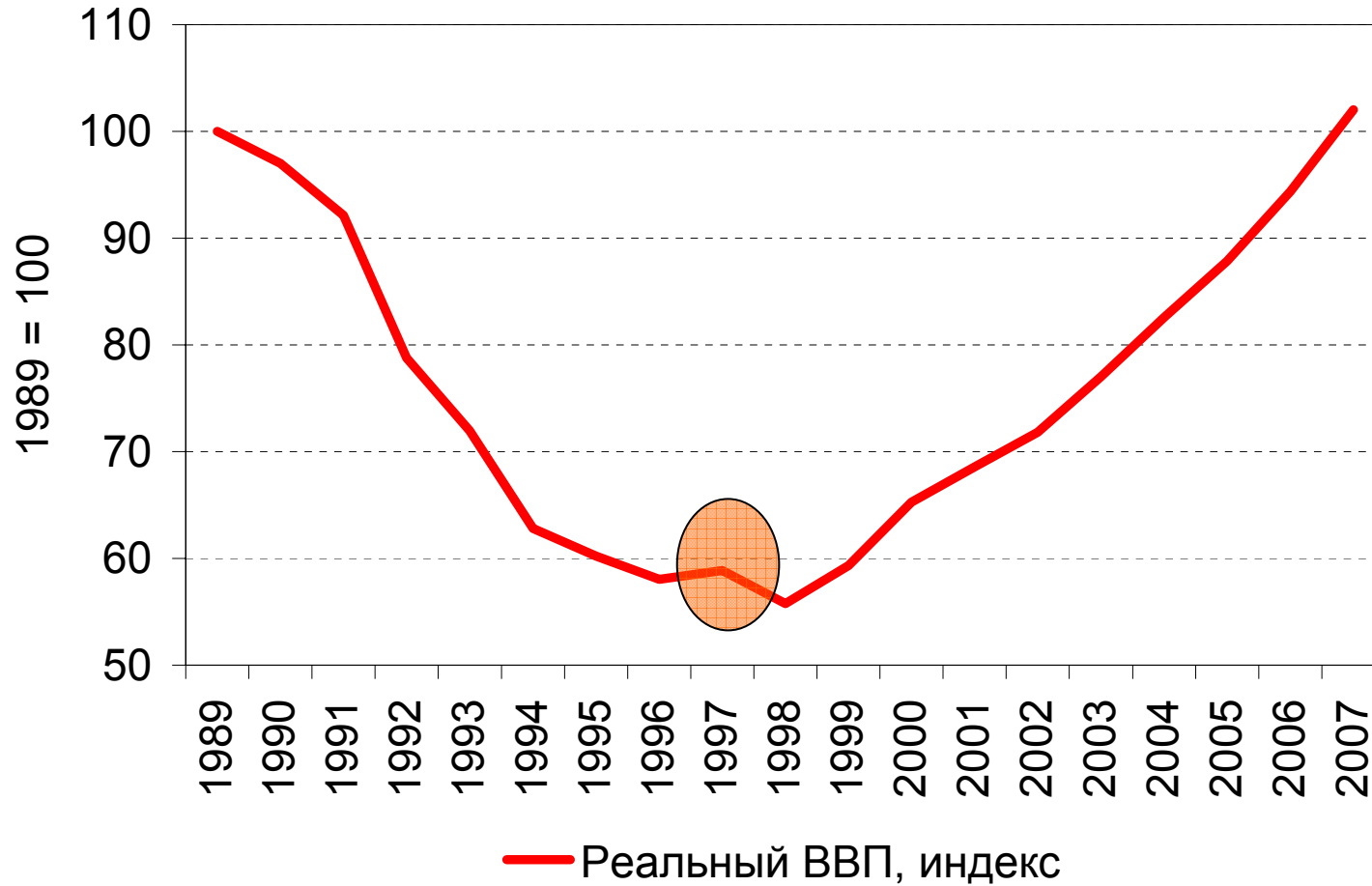
«Модернизация экономики и глобализация»

03 апреля 2008 г.

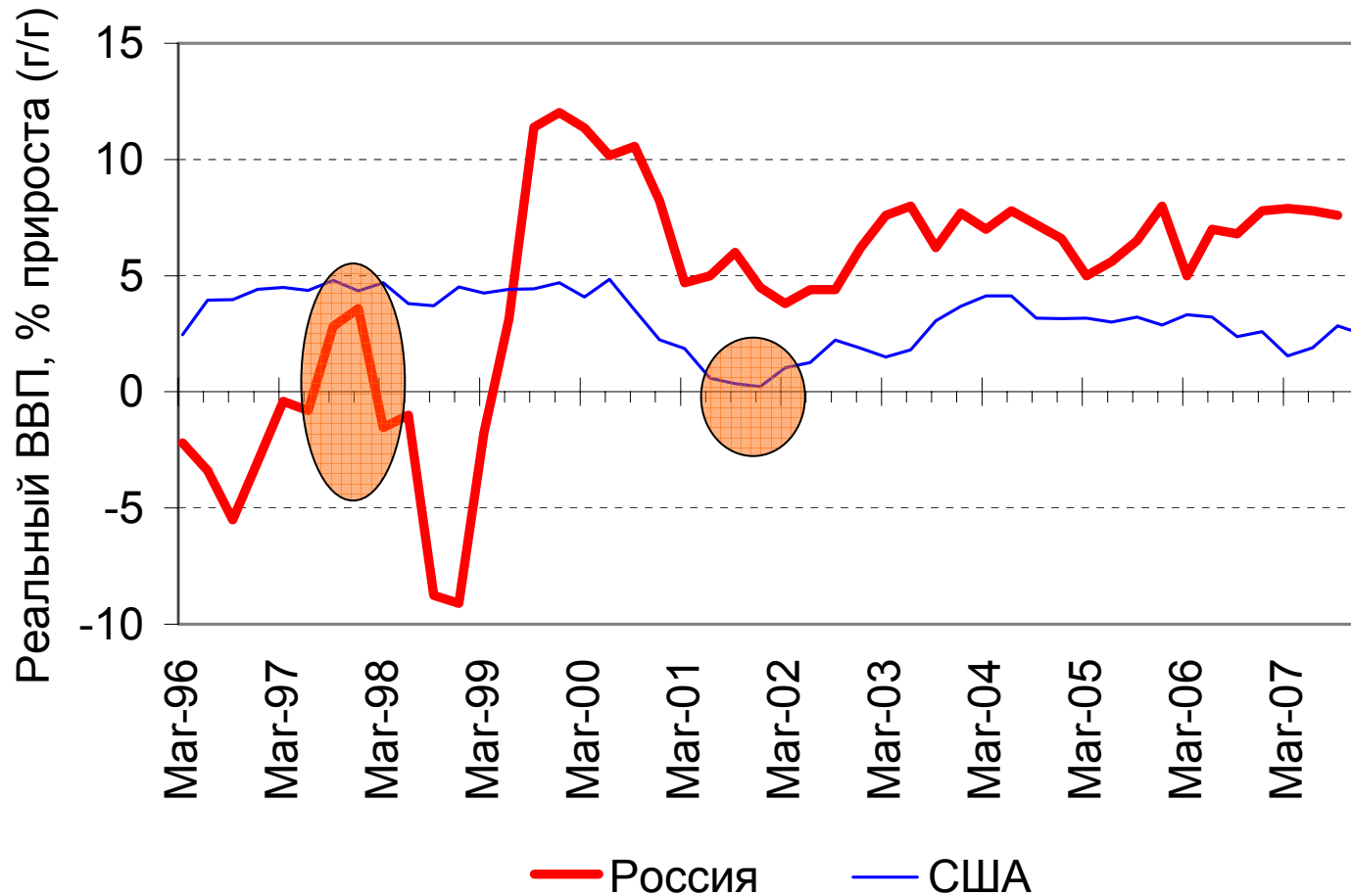
Содержание

- О понятии экономического цикла
- Текущая ситуация в США
- Инфицирование кризисом?
- Синхронность и асинхронность национальных циклов
- «Болевые точки» российской экономики

Динамика ВВП России: а есть ли цикл?



Динамика ВВП США: а есть ли рецессии?



Некоторые базовые понятия

- Деловые циклы и циклы роста. Чередование фаз
- Определения рецессии
 - два подряд квартала падения ВВП
 - НБЭИ: «период снижения производства, доходов, занятости и торговли, отмеченный распространением спада на многие сектора экономики»
- Причины существования циклов до конца не ясны
- Массовая утрата «трезвости» при оценке ситуации порождает «пузыри»

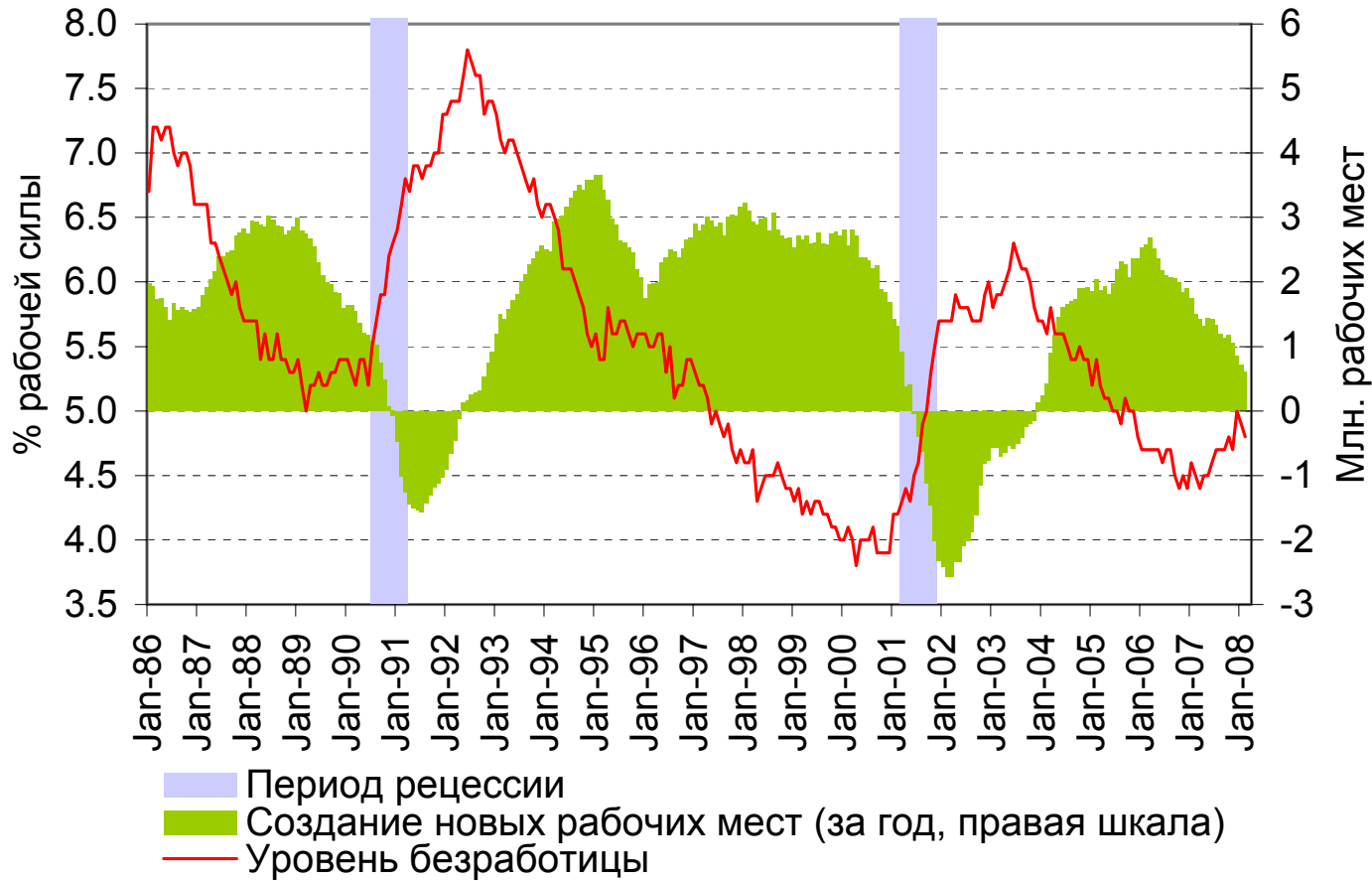
Текущая ситуация в США

- Динамика жилищного строительства
- Динамика занятости
- Ухудшение потребительских настроений
- Спрэд долго- и краткосрочных ставок

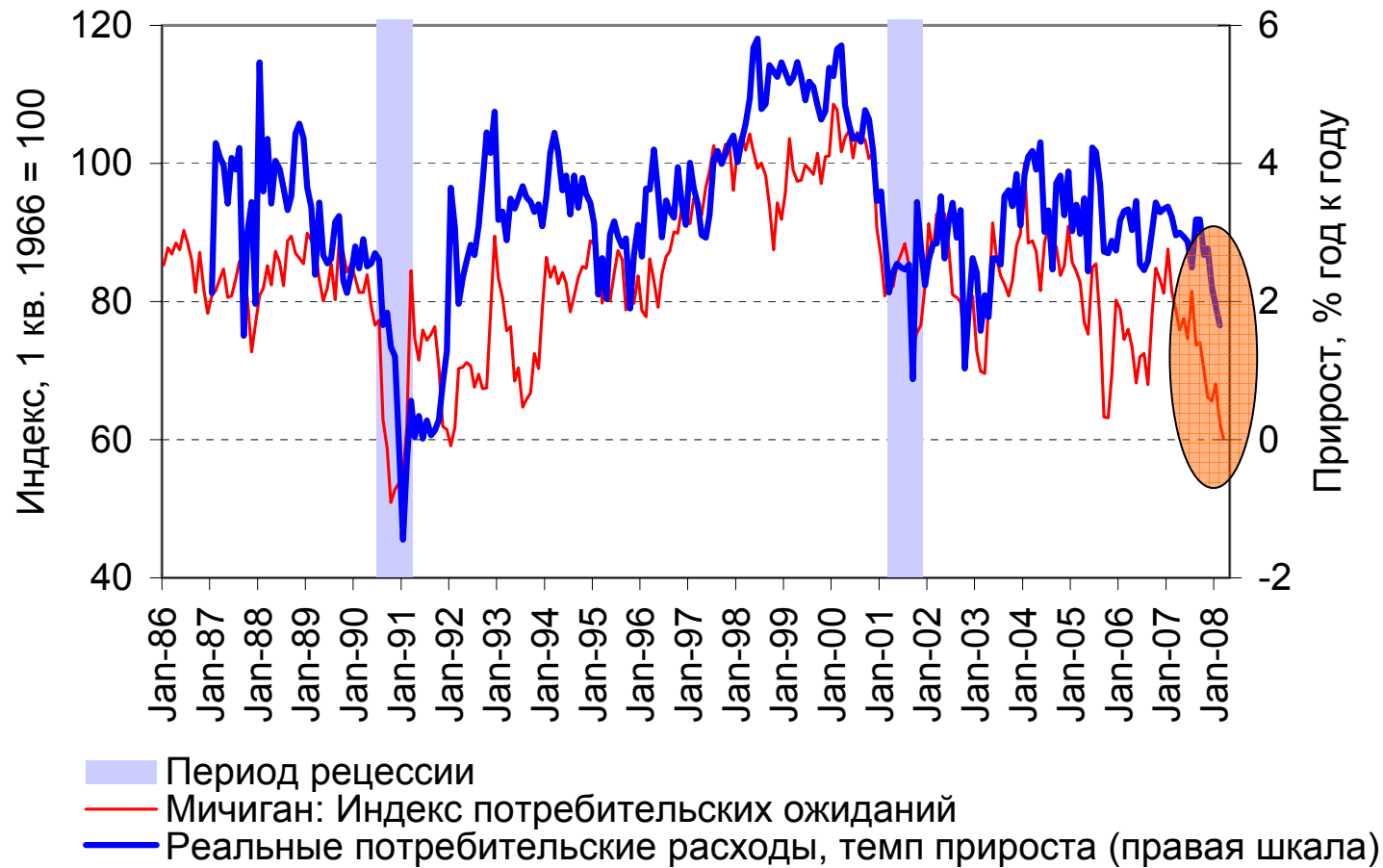
Стремительное падение в секторе жилищного строительства началось больше двух лет назад. И пока не кончилось.



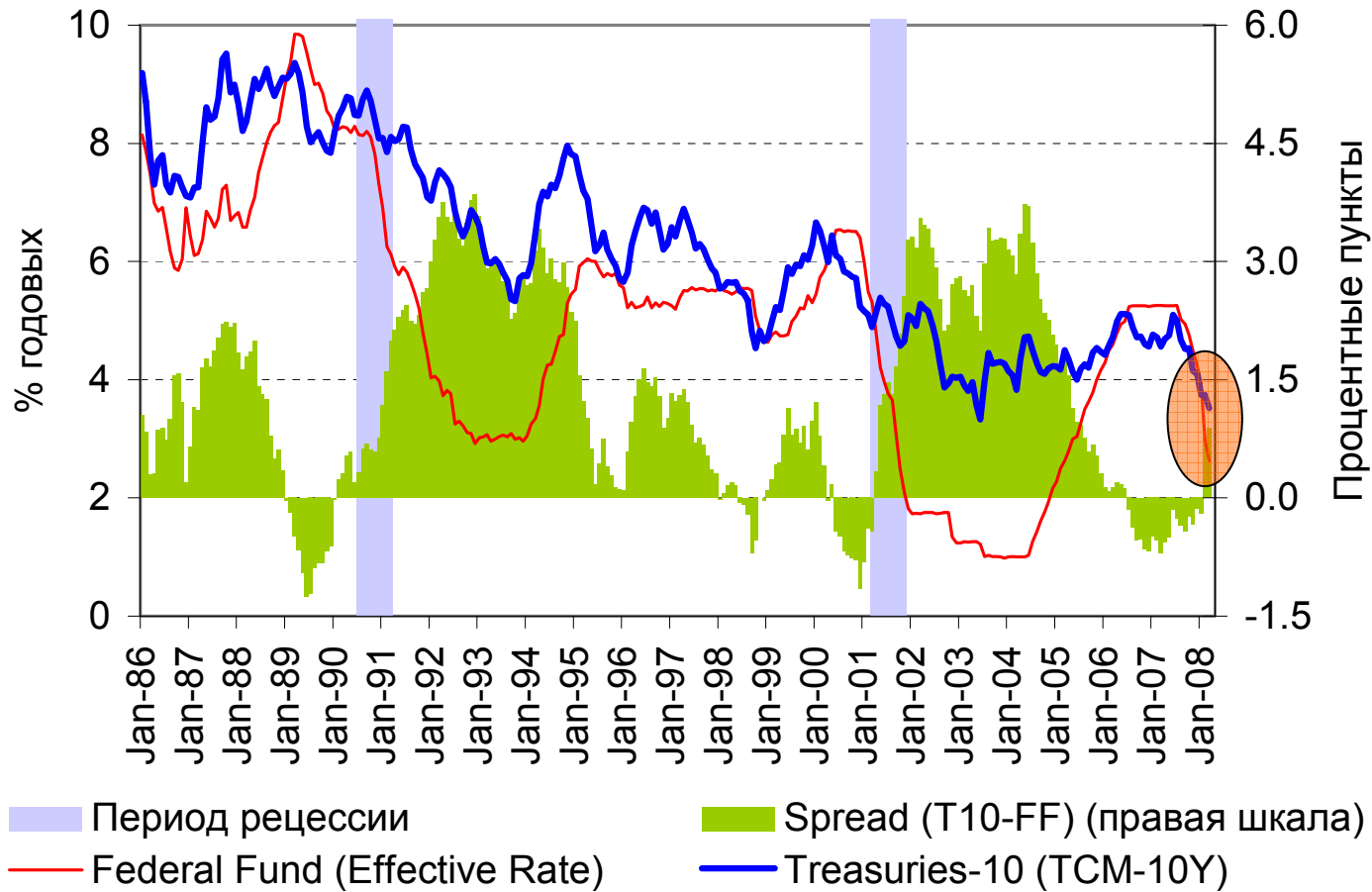
Безработица растет, процесс создания новых рабочих мест замедляется



Рост реальных потребительских расходов замедляется вслед за ухудшением потребительских ожиданий



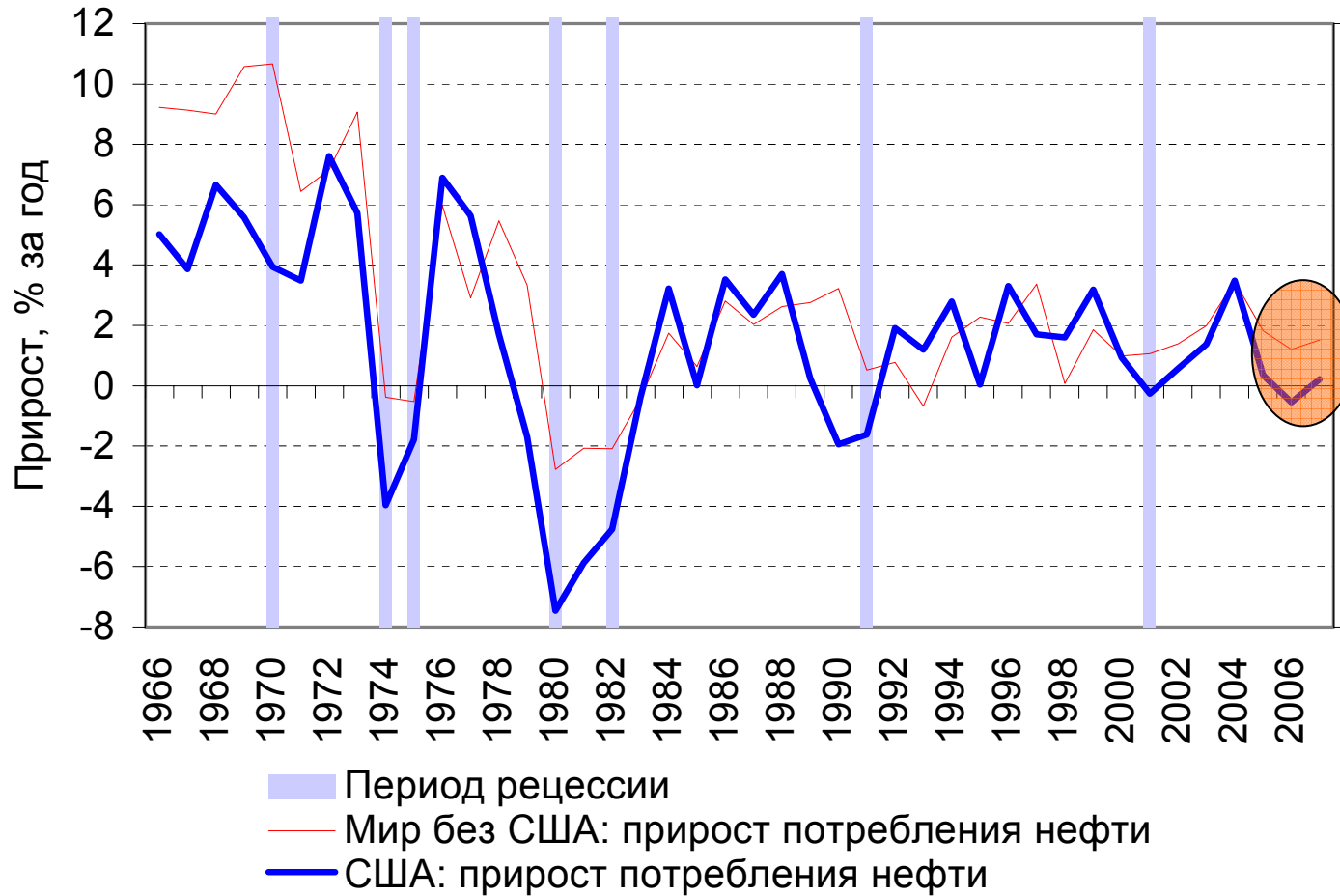
Период инверсных ставок кончился, но удастся ли избежать рецессии?



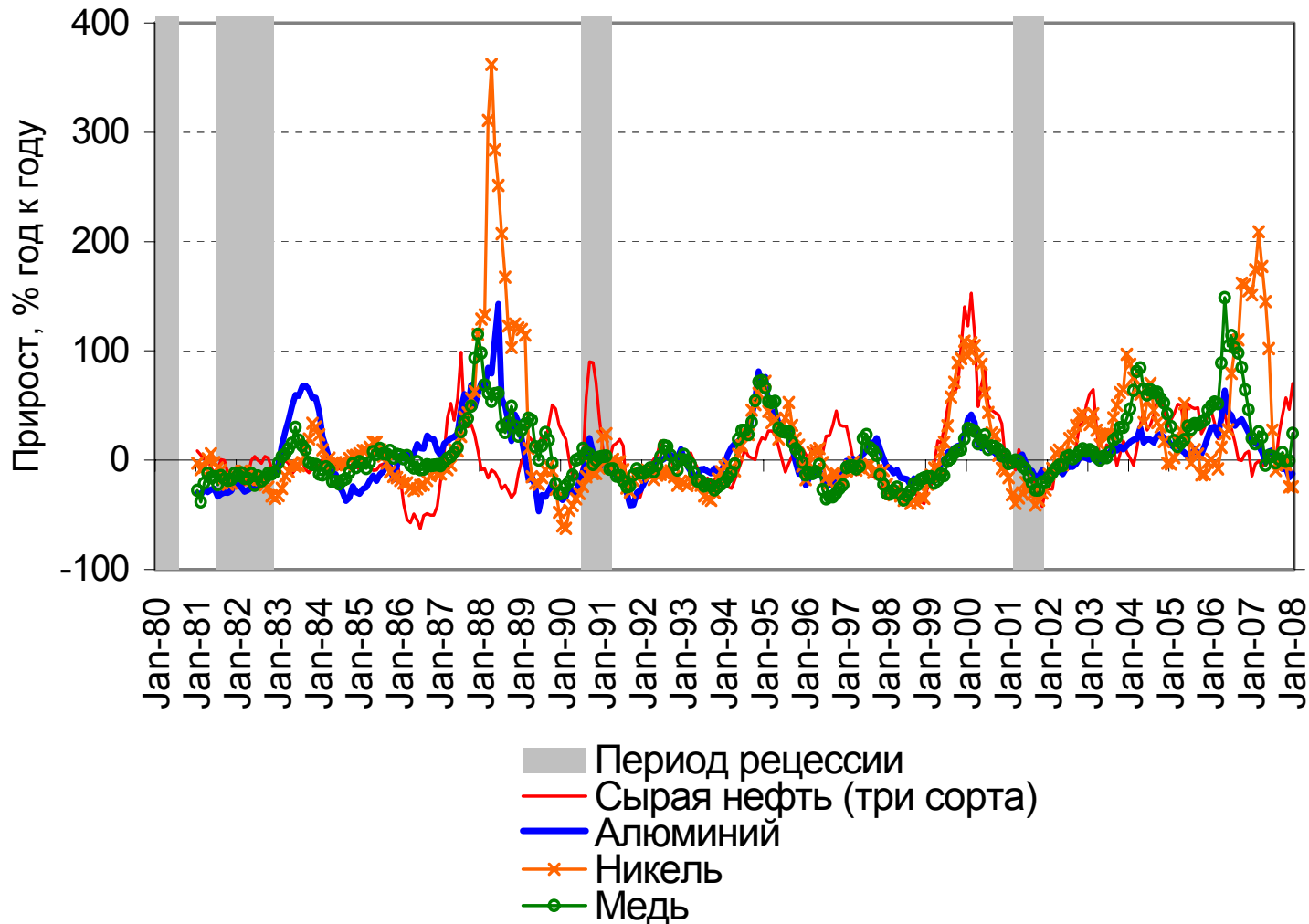
Инфицирование кризисом?

- Замедление мировой экономики и мирового спроса
- Падение цен на мировых товарных рынках
- Отток капиталов с Emerging Markets

Динамика мирового потребления нефти все в меньшей мере определяется США



Волатильность мировых цен на основные товары российского экспорта чрезвычайно велика, но не связана жестко с фазой экономического цикла в американской или мировой экономике



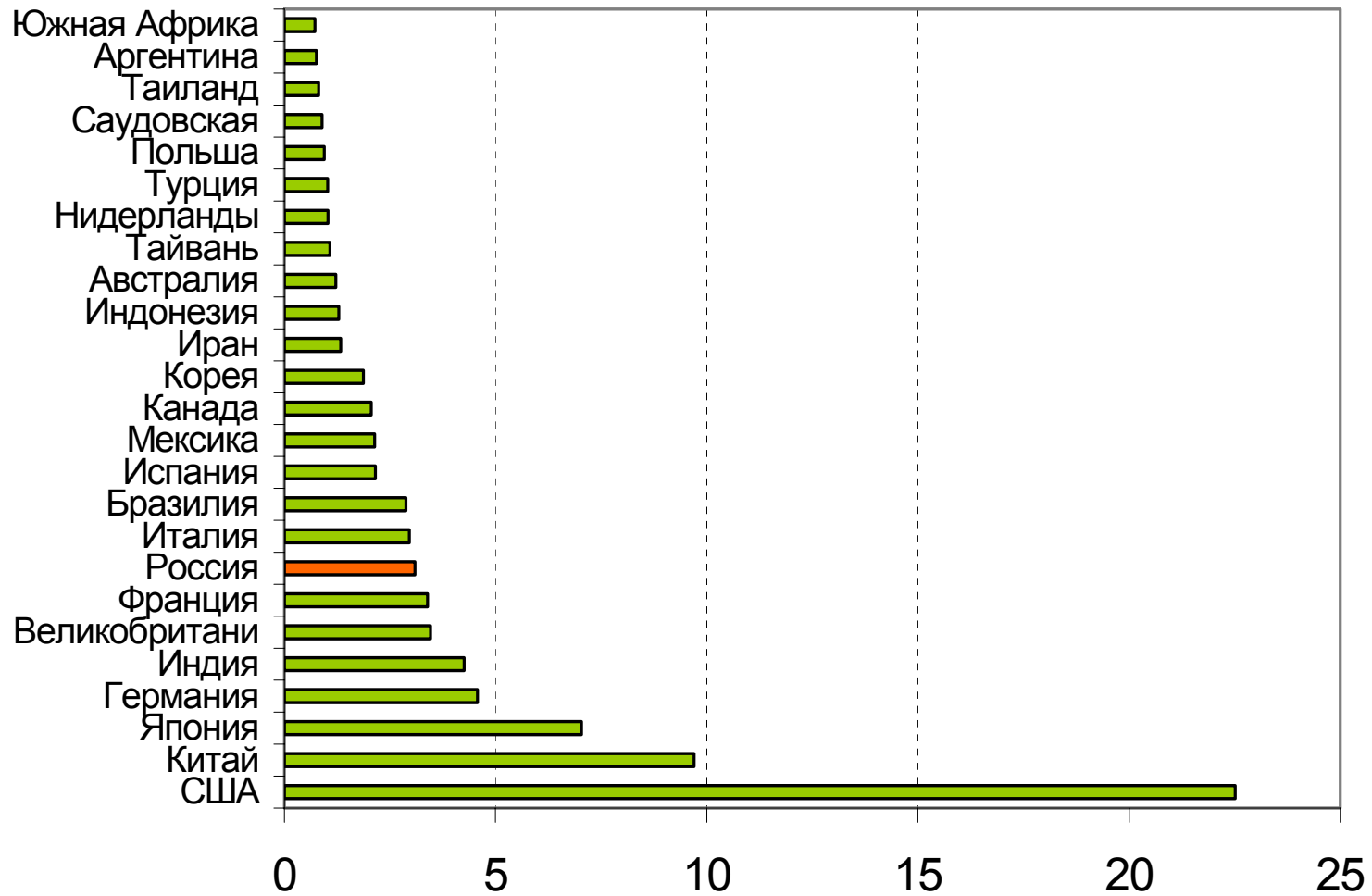
Чистый приток частного капитала на Emerging Markets не имеет очевидной связи с фазой цикла в развитых странах



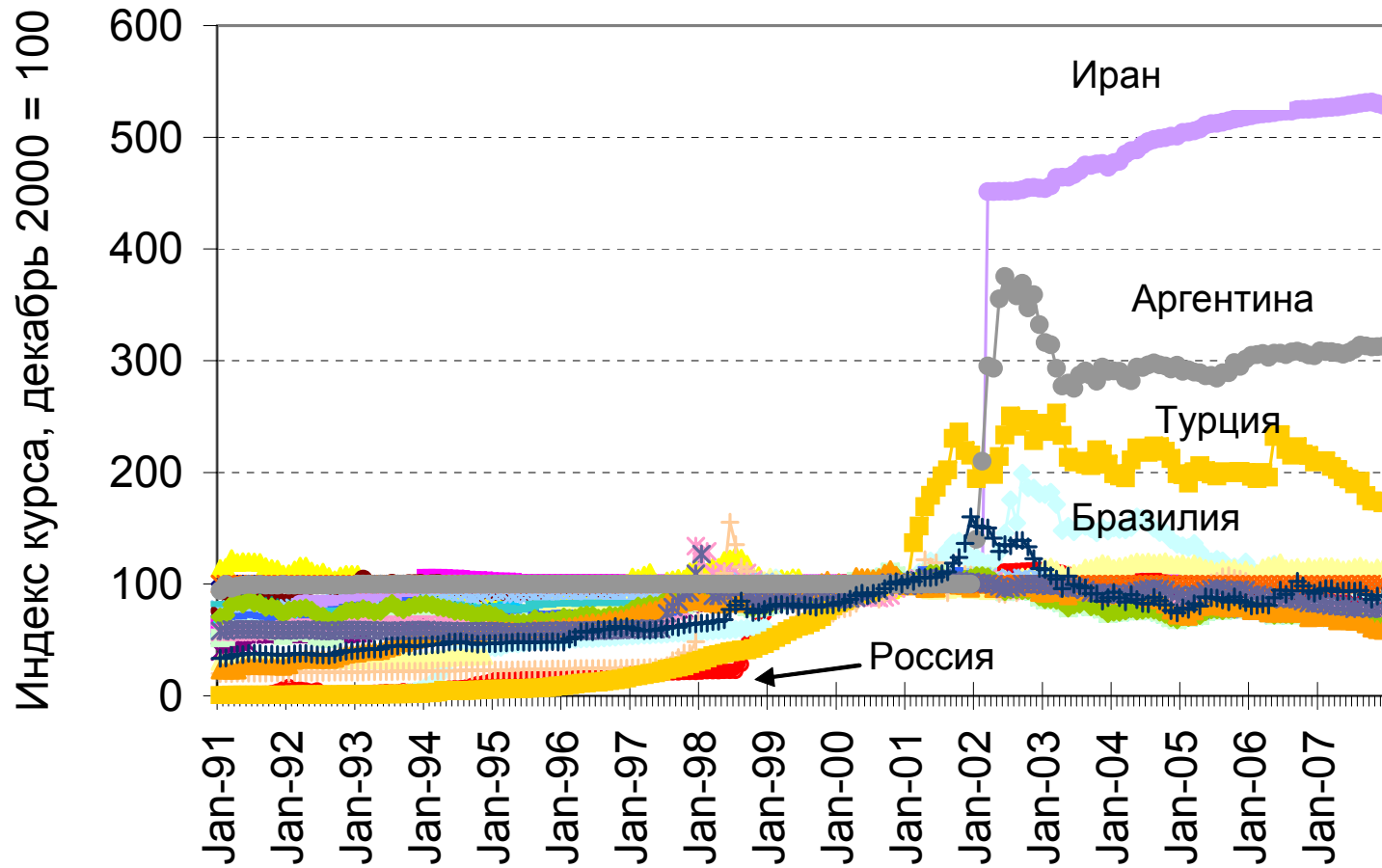
Синхронность и асинхронность национальных циклов (25 ведущих стран мира)

- Динамика ВВП
- Динамика валютных курсов
- Динамика фондовых индексов

Удельные веса 25 стран в мировом ВВП по ППС (2005 г.)



«Кратная» девальвация – не такая большая редкость для валют Emerging Markets



В мировой экономике есть несколько «центров» независимых колебаний (США, Европа, ЮВА, Китай).

Динамика России имеет сходство с динамикой ведущих Emerging Markets

	Реальный ВВП	Валютный курс	Фондовый индекс
США	-0.2	-	0.2
Китай	0.2	0.2	0.2
Япония	0.4	-0.3	0.2
Германия	0.3	0.1	0.2
Индия	0.1	0.3	0.3
Великобритания	0.1	0.2	0.2
Франция	0.1	0.1	0.1
Италия	0.4	0.1	-0.1
Бразилия	0.4	0.5	0.5
Испания	0.3	0.1	0.0
Мексика	-0.1	0.3	0.5
Канада	0.1	0.3	0.5
Корея	0.5	-0.1	0.0
Иран	0.1	-0.1	0.0
Индонезия	0.5	0.0	0.2
Австралия	-0.4	0.1	0.2
Тайвань	0.0	-0.1	0.7
Нидерланды	-0.2	0.1	0.2
Турция	0.1	0.2	0.5
Польша	0.0	0.3	0.3
Саудовская Аравия	-	0.0	0.2
Таиланд	0.6	-0.2	0.0
Аргентина	0.0	-0.1	0.3
Южная Африка	0.4	0.2	0.3

«Болевые точки» российской ЭКОНОМИКИ

- Огромный разрыв в темпах роста реальной зарплаты и производительности труда;
 - Перегрев на рынке потребительского кредитования;
 - Высокий уровень использования мощностей (при динамичном росте спроса);
 - Ускорение инфляции;
 - «Пузырь» на рынке жилья;
 - Замедление роста прибыли;
-
- «Нервозность» населения (слухи о деноминации).

Дополнительные требования к политике властей

- Поддержание достаточного уровня ликвидности в банковском секторе;
- Отказ от искусственного «подогрева» экономики (чрезмерной увлеченности индексациями зарплат и пенсий);
- Отказ от использования бюджета для регулирования ликвидности; более равномерное распределение бюджетных расходов в течение года;
- Создание инструментов, позволяющих Банку России ужесточать денежную политику (кроме манипулирования курсом);
- Пропаганда «честно нажитого» богатства (и его защита от криминала и не только).