

Койчуманова Ж.Н.

КМШ ӨЛКӨЛӨРҮНДӨГҮ МАКРОЭКОНОМИКАЛЫК ӨЗГӨРҮҮЛӨРГӨ ДҮЙНӨЛҮК ФИНАНСЫЛЫК КРИЗИСТИН ТИЙГИЗГЕН ТААСИРИ

Койчуманова Ж.Н.

ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В СТРАНАХ СНГ

Zh.N. Koichumanova

THE INFLUENCE OF FINANCIAL CRISIS ON MACROECONOMIC CHANGES IN THE CIS COUNTRIES

УДК.339.727.22

Макалада КМШ өлкөлөрүнүн экономикасына дүйнөлүк финансылык кризистин тийгизген таасири каралат.

Негизги сөздөр: *валюта-финансылык кризис, макроэкономикалык өзгөрүүлөр, КМШ, глобализация, экономикалык система, инвестициялар.*

В статье рассматривается влияние финансового кризиса на макроэкономические изменения в странах СНГ.

Ключевые слова: *валютно-финансовый кризис, макроэкономические изменения, СНГ, глобализация, экономическая система, инвестиции.*

In the article, it is considered the influence of financial crisis on macroeconomic changes in the CIS countries.

Key words: *monetary-financial crises, macroeconomic changes, CIS, globalization, economic system, investments.*

В процессе развития национальных экономик проявляется их неустойчивость, которая ведет к возникновению периодических валютно-финансовых кризисов. Усложнение мирохозяйственных связей, развитие глобализации, периодичность и разрушительность валютно-финансовых кризисов приводит к тому, что им становятся подвержены практически все страны мира. Последние исследования в данной области говорят о том, что все валютно-финансовые кризисы связаны между собой, поэтому исследование экономической системы Кыргызской Республики, подразумевает анализ и других национальных экономик. Толчком к возникновению систематических сбоев в мировой экономике является появление валютно-финансовых кризисов как источника макроэкономических изменений в национальных экономических системах. Именно эти изменения делают экономику наиболее уязвимой. Необходимость минимизировать последствия кризиса, ставит перед нами задачу максимально точно спрогнозировать время его наступления, и сделать это можно либо моделированием сценария развития кризиса, либо нахождением индикаторов, предсказывающих его наступление.

Мировой финансовый кризис, начавшийся в результате проблем на ипотечном рынке США в 2007 г., впоследствии постепенно получил распространение практически во всем мире. Продажа активов и вывод денежных средств из других стран круп-

нейшими американскими корпорациями привели сначала к нехватке ликвидности и кредитных ресурсов на финансовых рынках, а затем и к проблемам в реальном секторе экономики. Не исключением в этом процессе стали многие государства СНГ, проводившие в последние годы активную политику интеграции в мировое хозяйство.

Современный финансовый кризис носит системный и глобальный характер, отличается глубиной и масштабом распространения. Однако специфика развития кризиса, его глубина и последствия в той или иной степени различаются по странам и регионам. В отличие от США и других развитых стран, где кризис был обусловлен избытком ликвидности в экономике, развитием новых производных финансовых инструментов, а также недостаточным уровнем оценки рисков регуляторами и рейтинговыми агентствами⁸, в странах СНГ значительную роль в возникновении кризиса сыграла уязвимость собственных экономик. Мировой кризис вскрыл проблемы экономик постсоветского пространства, которые могут оцениваться как национальные факторы в распространении кризисных процессов в этих странах. Среди главных проблем, которые усилили воздействие глобального финансового кризиса в странах СНГ, следует выделить: недостаточное развитие национальных валютно-финансовых систем, недиверсифицированная товарная структура экспорта преимущественно топливно-сырьевой направленности, зависимость от импортных товаров (технологии, машины, оборудование, продовольствие), политические кризисы и нестабильность в некоторых странах региона.

Влияние глобальных факторов на развитие кризисной ситуации в странах Содружества зависит от степени интеграции их национальных экономик в мировое хозяйство (табл. 1).

⁸ Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. № 1. – С.9-10

Таблица 1.

Интеграция экономик стран СНГ в мировое хозяйство, 2013 г.

Страны	Экспорт товаров и услуг, % к ВВП (на основе данных в национальной валюте)	Приток средств иностранных инвесторов, % к общему объему инвестиций в основной капитал	Накопленный объем ПИИ, % к ВВП
Азербайджан	69,2	40	21,1
Армения	19,2	3	26,6
Белоруссия	61,7	1	9,9
Грузия	32,9*	—	46,3*
Казахстан	50,1	18	41,4
Кыргызстан	44,7	3	21,5
Молдавия	45,7**	22	41,2
Россия	30,5	5***	38,0
Таджикистан	45,9**	70	—
Украина	45,3	3***	26,6
Средний показатель СНГ	44,5	18,3	30,3

* Рассчитано по данным за 2012 г.

** Экспорт товаров и услуг (в % к ВВП) подсчитан на основе данных в млн долл. США.

*** Январь-сентябрь.

Источники: *International Financial Statistics, IMF, September 2013*; *IMF, Data and Statistics* // <http://www.imf.org/external/pubs/>; ЦБ РФ // <http://www.cbr.ru/statistics/>; *Содружество Независимых Государств в 2013 г. Краткий справочник /Статкомитет СНГ. М., 2013. 452 с.*

К странам с относительно более высоким уровнем интеграции в мировую экономику можно отнести Россию, Украину, Казахстан и Азербайджан, где глобальные каналы передачи кризиса играют ключевую роль, а к странам с низким уровнем интеграции в мировое хозяйство – Туркменистан и Узбекистан, где влияние внешних факторов носит ограниченный характер.

Большое значение при рассмотрении путей передачи кризисных явлений на страны постсоветского пространства имеют также региональные факторы, прежде всего для тех из них, для которых рынок стран СНГ является одним из главных рынков сбыта своей продукции (Белоруссия, Кыргызстан, Молдавия и др.), а также источником заработка трудовых мигрантов (Таджикистан, Кыргызстан, Молдавия и др.).

На протяжении последних лет, в период 2000–2013 гг. экономика стран СНГ динамично развивалась, демонстрируя устойчивый рост основных макроэкономических показателей. Средние темпы прироста ВВП составляли около 8% в год, причем наиболее динамично развивались экономические системы Азербайджана, Армении, Казахстана и Таджикистана (табл. 2). Положительная динамика экономического развития стран региона во многом была обусловлена благоприятной конъюнктурой на мировых товарно-сырьевых рынках и доступом к внешним источникам финансирования.

Таблица 2.

Динамика темпов прироста реального ВВП в странах СНГ, %

Страна	2001	2005	2010	2011	2012	2013
В процентах к предыдущему году						
Азербайджан	109,9	126,4	105,0	100,1	102,2	105,8
Армения	109,6	113,9	102,2	104,7	107,2	102,6
Беларусь	104,7	109,4	107,7	105,5	101,7	100,9
Казахстан	113,5	109,7	107,3	107,5	105,0	106,0
Кыргызстан	105,3	99,8	99,5	106,0	99,9	110,5
Молдова	106,1	107,5	107,1	106,8	99,3	108,0
Россия	105,1	106,4	104,5	104,3	103,4	101,3
Таджикистан	109,6	106,7	106,5	107,4	107,5	107,4
Туркменистан	120,4	113,0	109,2	114,7	111,1	110,0
Узбекистан	104,2	107,0	108,5	108,3	108,2	108,0
Украина	109,2	102,7	104,1	105,2	100,3	100,0
Всего по СНГ	106,2	106,7	104,9	104,7	103,5	102,0

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ // <http://www.cisstat.com/rus/>

Высокие мировые цены на продовольствие и топливо способствовали увеличению торгового баланса в странах чистых экспортеров, в то время как в странах чистых импортеров наблюдалось явное ослабление состояния баланса. Азербайджан, Казахстан, Россия, Туркменистан и Узбекистан получили наибольшую прибыль от выгодных условий торговли преимущественно топливно-энергетическими ресурсами, тогда как условия торговли в Армении, Грузии, Молдавии, Таджикистане и других странах ухудшались (табл. 3). Для покрытия возникающего дефицита эти страны были вынуждены обращаться к внешним источникам финансирования.

В страны СНГ кризис пришёл с некоторым опозданием по сравнению с западными странами. Его разрушительное влияние страны региона явственно ощутили только осенью 2008 г. Лишь Казахстан с его ориентированной на долговое финансирование из-за рубежа банковской системой довольно сильно пострадал уже в 2007.

Таблица 3

Динамика счёта текущих операций платёжного баланса в странах СНГ, % от ВВП

Страны	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Азербайджан	-0,9	-12,3	-27,8	-29,8	1,3	17,6	28,8	35,5	10,8	18,4
Армения	-9,5	-6,2	-6,8	-0,5	-1,0	-1,8	-6,4	-12,6	-11,5	-11,0
Белоруссия	-3,3	-2,2	-2,4	-5,3	1,4	-3,9	-6,8	-8,4	-8,1	-5,6
Грузия	-6,4	-6,1	-9,4	-6,7	-10,9	-15,1	-19,6	-22,6	-16,4	-16,7
Казахстан	-5,4	-4,2	-0,9	0,8	-1,8	-2,5	-7,8	5,3	-6,4	1,1
Кыргызстан	-1,5	-4,0	1,7	4,9	2,8	-3,1	-0,2	-6,5	-6,3	-8,4
Молдавия	-1,8	-1,2	-6,6	-2,3	-10,3	-11,8	-17,0	-19,4	-19,4	-16,6
Россия	11,1	8,4	8,2	10,1	11,0	9,5	5,9	6,1	0,5	1,4
Таджикистан	-4,9	-3,5	-1,3	-3,9	-2,7	-2,8	-11,2	-8,8	-9,7	-8,3
Туркменистан	1,7	6,7	2,7	0,6	5,1	15,7	15,4	19,6	15,7	9,2
Узбекистан	-1,0	1,2	5,8	7,2	7,7	9,1	7,3	13,6	7,7	6,8
Украина	3,7	7,5	5,8	10,6	2,9	-1,5	-3,7	-7,2	0,6	1,4
СНГ	8,0	6,5	6,2	8,2	8,7	7,4	4,2	5,0	0,0	1,5

Источник: World economic outlook. April 2013. Crisis and Recovery: a survey by the staff of the International Monetary Fund. Washington, DC: International Monetary Fund, 2013. P. 209.

Высокая зависимость стран СНГ от иностранных займов вызвана слабым развитием финансовой системы региона, и прежде всего института коллективных инвесторов (инвестиционные фонды, пенсионные и страховые компании), капитализация и возможности которых крайне ограничены и не сопоставимы с аналогичными структурами развитых рыночных экономик. По уровню развития финансовых рынков страны СНГ находятся в среднем на 102 месте из 134 стран мира⁹, поэтому национальные компании были вынуждены обращаться к внешним источникам финансирования.

Зависимость банковской системы и компаний ряда стран Содружества от иностранных займов была вызвана также более дорогими кредитам внутри региона из-за относительно высокой инфляции. Ставка рефинансирования на начало 2008 г. колебалась от 9% в Кыргызстане до 15–16% в Таджикистане и Молдавии, в то время как аналогичный показатель в США и странах ЕС составлял 4,25% и 4% соответственно, что в 3 раза ниже средней ставки по СНГ (табл. 4).

Таблица 4.

Сводная таблица основных макроэкономических показателей стран СНГ.

Страны	Ставка рефинансирования, Изменение, % (1)	Международные резервы, млн долл. США, Сокращение, % (2)	Сокращение объёмов поступления иностранной валюты от экспорта в странах СНГ (на основе данных в млн долл. США), % (3)	Трансграничные переводы из России, % ВВП (4)
Азербайджан	-38,5		- 74,1	1,9
Белоруссия	20,0	36,7	- 48,1	0,2
Грузия	-20,0	8,8	- 83,5	5,3
Казахстан	-4,5	13,2	- 44,1	0,1
Кыргызстан	68,5	16,6	- 22,2	22,9
Молдова	-12,5	13,5	- 22,2	18,2
Россия	30,0	35,1	- 36,7	
Таджикистан	-10,0		- 33,2	49,0
Узбекистан	—			10,7
Украина	20,0	26,8	- 41,1	0,9
Армения		21,4	- 10,5	10,5
Средний показатель СНГ			- 41,6	2,6

1. Источник: рассчитано на основе статистических данных Централъных (Национальных) Банков стран СНГ.

2. Источники: рассчитано на основе статистических данных Централъных (Национальных) Банков стран СНГ; РБК-Украина // <http://www.rbc.ua/rus/newsline/>; International Financial Statistics, IMF, September 2013. 3. Источник: рассчитано на основе данных Статкомитета СНГ // <http://www.cisstat.com/> 4. Источник: IMF. Data and Statistics // <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/>; ЦБ РФ // <http://www.cbr.ru/statistics/>

⁹ Расчеты автора. The Global Competitiveness Report 2012 2013. World Economic forum // <http://www.ger.werofum.org/>

С целью предотвращения оттока капитала и привлечения иностранных инвесторов монетарные власти стран СНГ повысили ставку рефинансирования. Увеличение ставок отмечается в Кыргызстане, России, Украине – в странах, которые столкнулись со значительным вывозом капитала. В других странах, наоборот, наблюдается понижение ставок рефинансирования (Азербайджан, Грузия, Молдова).

Обвал фондового рынка в странах СНГ привел к дефициту долларов на валютном рынке. В условиях повышенного давления на национальные валюты при высоком спросе на доллары центральные банки стран СНГ проводили валютные интервенции, направленные на поддержание курсов валют. В результате в странах Содружества происходило сокращение золотовалютных резервов (табл. 4). Наиболее существенно они сократились в Белоруссии (на 37%), России (на 35%), Украине (на 27%) и Кыргызстане (на 17%).

Падение на мировых валютно-финансовых рынках, дефицит ликвидности за рубежом, сокращение золотовалютных резервов стран Содружества стимулировало отток капитала из региона. Масштабный отток капитала из стран СНГ объясняется ещё и тем, что на рынках этих стран высока доля спекулятивного капитала, который вкладывался в краткосрочные и портфельные активы, а увеличение рисков для инвесторов спровоцировало его вывод из региона.

Кризисную ситуацию в странах СНГ существенно обостряет достаточно однородная, недиверсифицированная структура экспорта преимущественно топливно-сырьевой направленности. Доля такой группы товаров, как «минеральное топливо, смазочные масла и аналогичные материалы», в структуре экспорта составляет от 63 до 85% (Азербайджан, Казахстан и Россия).¹⁰ Негативное влияние на главные отрасли экономики стран Содружества оказало снижение мировых цен на нефть, газ, металлы, зерно, а также сокращение внешнего спроса на ряд экспортируемых странами товаров. В результате отмечалось значительное сокращение валютной выручки в странах Содружества, которое составило в среднем 42% (табл. 4). В сложившихся условиях правительства стран СНГ реализуют различные меры протекционистского характера (повышение пошлин на ввоз импортной продукции, субсидирование отраслей, налоговые льготы, предоставление кредитов и т.д.). Одной из таких мер является девальвация национальной валюты. Рост цен на импортную продукцию может иметь серьёзные последствия для модернизации экономик стран СНГ, которая осуществляется преимущественно на импортных технологиях. Доля машин и транспортного оборудования в товарной

структуре импорта стран региона составляет в среднем 1/3 часть.¹¹

Таким образом, уязвимость национальных экономик стран СНГ обусловлена их сильной зависимостью от конъюнктуры мирового рынка. В докризисный период экономика региона бурно развивалась, в том числе за счет увеличения объёмов экспортных поставок и притока иностранных инвестиций. Рост глобального спроса на нефть, металлы и другие товары топливно-сырьевой группы требовал от данных стран увеличения объёмов промышленного производства для наращивания экспорта. Это, в свою очередь, требовало значительных инвестиций, и западные компании и банки выдавали кредиты предприятиям в постсоветских странах. Впоследствии набранные темпы экономического развития стран СНГ за последние почти десять лет перестали соответствовать требованиям мирового рынка капитала, товаров и услуг, трансформированным под действием мирового финансового кризиса.

Преодоление кризисных тенденций в экономике требует проведения комплексных антикризисных мер. Характер проведения антикризисной политики в странах Содружества в той или иной степени различается в зависимости от масштабов и глубины кризиса, а также от возможностей самих экономик. В одних странах (Россия, Казахстан) антикризисные меры реализуются в рамках единой антикризисной программы, в других (Белоруссия, Украина и др.) – в виде отдельных нормативно-правовых актов. Наиболее крупные и сильные экономики постсоветских стран (Россия, Казахстан) в процессе реализации антикризисных мер опираются на собственные финансовые ресурсы, которые были накоплены в докризисный период за счет выгодных условий торговли, но большинство государств (Армения, Белоруссия, Кыргызстан, Украина) – на ресурсы других стран и международных организаций.

Развитие кризисных процессов в странах СНГ шло по нескольким каналам, как глобальным, так и региональным, но их соотношение и суммарная сила воздействия были различными в зависимости от достигнутого уровня развития страны, наличия внутреннего кризисного потенциала и степени интеграции в мировую экономику.

В силу того что источник кризиса находился за пределами СНГ, значительную роль в его распространении сыграли глобальные каналы передачи кризиса: ухудшение конъюнктуры на мировых рынках сырья и топлива, а также отток капиталов за рубеж и ограничение доступа к внешним источникам финансирования. Этот канал распространения кризиса имел большое значение для наиболее интегрированных в мировую экономику стран региона

¹⁰ Россия и страны мира. Сб.ст./Росстат. –М., 2013. – С.361

¹¹ Россия и страны мира. Сб.ст./Росстат. –М., 2013. – С.361

(Россия, Украина, Казахстан). Вместе с тем распространение кризиса через канал внешней торговли было весьма существенным практически для всех стран СНГ.

Большое значение для отдельных стран Содружества в развитии кризисных явлений оказал так называемый региональный фактор, связанный с уменьшением рынка сбыта товаров и услуг в регионе СНГ (для Белоруссии, России, Украины), а также с сокращением денежных переводов в страны

СНГ мигрантов, работающих в России (для Таджикистана, Кыргызстана, Молдовы, Армении). Важно также учитывать и текущую политическую ситуацию в странах региона. Затянувшийся системный политический кризис в Украине, а также нестабильная политическая ситуация в Грузии и Молдавии не способствуют преодолению кризисных процессов в этих странах.

Хотя кризис в мировой экономике и в постсоветских странах еще не завершен, анализируя сложившуюся макроэкономическую ситуацию в этих странах за период IV квартал 2008 г. – I квартал 2014 г., можно подвести предварительные итоги воздействия мирового финансового кризиса на регион СНГ.

По степени и каналам воздействия мирового финансового кризиса можно выделить несколько групп стран.¹²

1. Очень сильное влияние преимущественно по глобальным каналам – Украина, Россия и Казахстан. Ухудшение условий торговли на мировых рынках, масштабный отток капитала, ограничение доступа к внешним источникам финансирования и, как следствие, сокращение инвестиций в основной капитал в значительной степени способствовали экономическому спаду.

2. Сильное влияние в результате комбинированного действия глобальных и региональных каналов воздействия – Молдова, Армения, Кыргызстан. Помимо глобальных каналов распространения кризиса, большое значение для экономик этих стран имело сокращение денежных переводов из России.

3. Умеренное влияние в результате сильного спада торговли со странами СНГ (преимущественно с Россией) и другими странами мира – Белоруссия.

4. Ограниченное влияние в результате спада региональной торговли и сокращения поступления денежных переводов из России – Таджикистан, Узбекистан.

5. Ограниченное влияние в результате сокращения спроса на мировых рынках – Азербайджан.

6. Слабое влияние в результате сокращения спроса на нефть и газ – Туркменистан.

В заключение необходимо отметить, что по мере углубления интеграции стран СНГ в мировую экономику, роль негативных глобальных факторов, в том числе связанных с кризисными явлениями, на национальные экономические системы будет возрастать. В целях обеспечения устойчивого экономического роста странам региона необходимо развивать свои финансовые системы, диверсифицировать географическую и товарную структуру внешней торговли, стимулировать конкурентоспособное импортозамещающее производство, осуществлять поиск внутренних источников роста. Эффективное проведение антикризисной политики как на национальном, так и на международном уровнях, развитие интеграционных процессов и реализация совместных проектов по модернизации экономики в рамках региона также могут способствовать не только преодолению современного кризиса, но и обеспечить стабильный рост на длительную перспективу.

Литература:

1. Гринин Л.Е., Коротаев А.В. Глобальный кризис в ретроспективе. Тенденции и циклы мирового развития. -М.: URSS (в печати). 2010.
2. Кузьмина Е.М. Адаптация экономик Центральной Азии к геополитическим вызовам современности, -М., ИЭ РАН, 2010.
3. Либман А.М., Хейфец Б.А. Модели региональной интеграции: Монография. -М.: Экономика, 2011.
4. Национальные особенности проявления мирового финансового кризиса в постсоветских странах, под ред. Л.Б.Вардомского. - М.: ИЭ РАН, 2010.
5. Alexander Libman. Regionalisation in Central Asia, 2009.
6. Johannes Linn, Oksana Pidufala. The Experience with Regional Economic Cooperation Organisations: Lessons for Central Asia, 2009.

¹ В данной типологии автором не рассматривается Грузия в силу отсутствия статистической информации о состоянии реального сектора экономики страны. Но следует отметить, что Грузия также значительно пострадала от ухудшения условий внешней торговли.

Рецензент: д.э.н., профессор Чалбаева С.