

Центр проблемного анализа
и государственно-управленческого проектирования
при Отделении общественных наук РАН

С.С. Сулакшин

**Экспресс-анализ
мирового и российского
финансово-экономического
кризиса**

ТРУДЫ ЦЕНТРА

Выпуск № 12

Москва
Научный эксперт
2009

УДК 338.124.4:336.74(1-67)
ББК 65.053-97
С 89

С.С. Сулакшин

С 89 Экспресс-анализ мирового и российского финансово-экономического кризиса // Труды Центра проблемного анализа и государственно-управленческого проектирования. Выпуск № 12. М.: Научный эксперт, 2009. — 40 с.

ISBN 978-5-91290-046-4

Труды Центра

Выпуск № 12

Центр проблемного анализа
и государственно-управленческого проектирования

Наш адрес:
107078, Россия, г. Москва, ул. Каланчевская, д. 15
(подъезд 1, этаж 5)
Тел. / факс: (495) 981-57-03, 981-57-04, 981-57-09
E-mail: info@rusrand.ru; frpc@cea.ru
Internet: www.rusrand.ru

*Сдано в набор 02.03.2009 г.
Подписано в печать 05.03.2009 г.
Формат 60×90 ¹/₁₆. Усл. печ. л. 2,5.
Отпечатано в ООО «Типография Парадиз»
Тираж 1000 экз. Заказ 194.*

ISBN 978-5-91290-046-4

© Научный эксперт, 2009

Содержание

Введение	4
1. Общие положения.....	5
2. Выбор управленческой логики российских антикризисных действий.....	8
3. Мировой финансовый кризис	8
3.1. Причины	8
3.2. Развитие кризиса, оценка антикризисных действий и прогноз	16
3.3. Рекомендации дополнительных российских управленческих действий.....	18
4. Российский финансовый и экономический кризис.....	19
4.1. Причины	19
4.2. Развитие и прогноз российского финансового и экономического кризиса	27
4.3. Оценка российских антикризисных действий.....	34
4.4. Рекомендации возможных дополнительных российских управленческих действий	37

«Не поговорив о причинах, которые
привели ... экономику к сегодняшнему
состоянию, мы не сможем выработать
правильных рецептов лечения этой болезни»

*В.В. Путин
Давос;
январь 2009 г.*

Введение

В 2008 г. в мировой и российской финансовой и экономической системе развернулись неустойчивые кризисные процессы, по масштабам сопоставимые с самыми тяжелыми кризисами в истории мира и России. Масштаб кризисных явлений и процессов угрожает значительным ущербом не только в материальной сфере производства и потребления, но и в сфере социально-политической стабильности; в том числе существует вероятность событий, меняющих конфигурации финансовых, экономических и политических систем как в мире, так и в России. Масштаб кризисных явлений и процессов в России дает основания говорить об угрозе национальной безопасности в части устойчивости финансово-экономической системы, политической системы и государственности страны.

Для выработки государственных антикризисных управленческих мер, достижения их максимальной результативности необходимо достоверное знание причин кризисных явлений и процессов, понимание причинно-следственных связей как эволюционного так и оперативного характера, видение сценариев развития ситуации и ответственное обоснование целенаправленных адресных решений, отвечающих именно диагностированным причинам.

Задачи антикризисного управления носят как оперативный, так и предупредительный характер. Необходимо не только минимизировать (или предотвратить) текущие негативные последствия кризиса, но и добиться минимальной степени уязвимости страны в отношении повторных вхождений в подобные кризисы в будущем. Это означает, что антикризисные

меры должны носить как оперативный характер, так и характер, направленный на системные, институциональные, структурные, стратегические изменения в финансовой и экономической системах, причем продолжительного планового действия.

Экспресс-анализ проведен с целью определения причин, картины развития (прогноза) кризиса, оценки реализуемых мер антикризисного управления, возможных дополнительных управленческих рекомендаций.

1. Общие положения

Достоверный анализ и выработка рекомендаций требуют однозначного определения ключевых понятий.

Финансовый кризис — это нехватка финансового оборотного капитала.

Мировой финансовый кризис — это существенная нехватка финансового оборотного капитала в мировом экономическом обороте.

Российский финансовый кризис — это существенная нехватка финансового оборотного капитала в национальном экономическом обороте.

Кризисная уязвимость российской финансовой системы — это фактор национальной безопасности страны, представляющий собой:

- избыточную зависимость российской денежно-кредитной системы от внешней среды в обеспечении ее функций денежной эмиссии, денежного оборота, денежных заимствований;
- диспропорции российской денежно-кредитной системы, выражающиеся в заниженной монетизации, заниженной доле государственных расходов в ВВП, заниженной зарплатоемкости ВВП, искаженной структуре денежной массы (по агрегатам и по соотношению «коротких» и «длинных» денег), завышенной ставке и заниженных объемах рефинансирования банковской системы;

- искаженную структуру золотовалютных резервов страны (монетарное золото — 3%, иностранная валюта, размещенная за рубежом, — 97%);
- размещение государственных финансовых активов за рубежом, в рискованных зарубежных корпоративных ценных бумагах.

Российский экономический кризис — это существенное сокращение платежеспособного спроса, объемов производства товаров и услуг, количества рабочих мест.

Кризисная уязвимость российской экономической системы — это фактор национальной безопасности страны, представляющий собой избыточную зависимость российской экономической системы от внешней среды, выражающуюся в избыточной доле объема внешнеторгового оборота в ВВП страны, избыточных долях объема сырья в экспорте, а также продукции высокой добавленной стоимости, оборонно значимой и социально значимой продукции в импорте.

Причины кризиса — структурные и абсолютные показатели финансовой и экономической системы России, отвечающие в причинно-следственных связях за возникновение нехватки финансового оборотного капитала в национальном экономическом обороте и сокращение платежеспособного спроса, объемов производства товаров и услуг, количества рабочих мест.

Выявление причин кризиса — это определение неадекватных структурных и абсолютных показателей финансовой и экономической системы России.

Неадекватность антикризисных государственных управленческих мер — это ошибочность (по причинам, по целеполаганию, по механизму управленческого воздействия), недостаточность по институциональному набору и объему, противоречивость, неэффективность реализации антикризисных государственных управленческих мер.

Последствия кризиса — это нехватка финансового оборотного капитала в национальном экономическом обороте, сокращение платежеспособного спроса, объемов производства товаров и услуг, количества рабочих мест.

Преодоление последствий кризиса — это меры, минимизирующие последствия кризиса, но не затрагивающие его причин и не предупреждающие повторения кризиса вновь.

Преодоление действия причин кризиса — это меры, минимизирующие оперативные последствия кризиса и предупреждающие его повторение в будущем.

Управляемость кризиса — это вероятная целенаправленная деятельность заинтересованных (материально или политически (геополитически), военным, экономическим образом) как внутренних, так и внешних групп интересов в наступлении негативных последствий кризиса. Может сопровождаться собственными издержками (при одновременном выигрыше по направлениям преследуемых интересов), которые выступают «платой» за достижение успеха по преследуемым интересам. Вероятность существования *управляемости кризиса* определяется из соотношения издержки — выигрыш для соответствующей группы интереса.

Причины кризиса могут возникать и действовать в оперативном режиме с характерными временами развития, измеряемыми месяцами. Причины кризиса могут возникать и действовать в долговременном периоде, постепенно накапливая финансовые и экономические диспропорции, наращивающие уязвимость финансовой и экономической системы страны, с характерными временами развития, измеряемыми годами и более.

Управленческие антикризисные меры могут быть трех типов и направлены на:

- минимизацию последствий кризиса (тип 1);
- преодоление действия причин кризиса оперативного характера (тип 2);
- преодоление действия причин кризиса долговременного характера (тип 3).

Наиболее результативный пакет антикризисных управленческих мер должен включать меры всех трех типов.

Наиболее эффективный причинный анализ должен включать выявление как оперативных, так и долговременных причин кризиса.

2. Выбор управленческой логики российских антикризисных действий

Управленческая платформа государственных антикризисных действий может строиться по двум отличающимся логикам.

Управленческая логика № 1 — **«Преодоление последствий мирового финансового кризиса»**.

Эта логика не затрагивает причин и не предупреждает повторения кризиса в будущем. Психологически дистанцируется от анализа адекватности собственного управления в предшествующий кризису и текущий периоды. Возможности пакета собственных российских управленческих усилий ограничиваются только типом 1. Учитывая вклад российского ВВП в мировой валовой продукт (2,5%), внешние возможности ограничены только призывом к миру о новых финансовых регуляциях.

Управленческая логика № 2 — **«Преодоление действия причин российского финансового кризиса»**.

Эта логика порождает наиболее полный пакет суверенных российских государственных ответных антикризисных действий, поскольку сопряжена с выявлением причин и устранением их действия. Выявляются и внутренние причины, находящиеся в области управленческого воздействия. Логика № 2 предупреждает повторение кризиса в будущем, повышая финансовый и экономический суверенитет страны, снижая ее кризисную уязвимость, включает управленческие меры всех трех вышеуказанных типов.

3. Мировой финансовый кризис

3.1. Причины

Мировой финансовый кризис носит как объективный, так и, *вероятно*, частично управляемый характер; он назревал долгие годы и резко развился в 2008 г. Кризис носит системный характер во времени; он последовательно, эволю-

ционно накапливал финансовые диспропорции, достигшие критических значений, которые вызвали цепные процессы, частично вышедшие из-под управления. Кризис носит системный характер в пространстве, затронув практически все страны мира — правда, в зависимости от степени их суверенной кризисной уязвимости — в существенно разной степени.

Общая ситуация и ее развитие начинается с США как страны-эмитента мировой долларовой валюты в ансамбле со странами-эмитентами мировых резервных валют (Великобритания, страны Евросоюза, Япония). Идентифицируются два уровня причин: глобальный мировой и внутренний, собственно экономики США. Они увязаны через одновременную долларовую роль ФРС США на обоих уровнях.

На глобальном уровне речь идет о серьезнейшем кризисе глобализации по-американски. США производят около 20% мирового валового продукта (по ППС), 30% (по обменному курсу), капитализацию имеют на уровне почти 50% мировой, по военным расходам их вклад больше 50%, с учетом военных НИОКР и закупок — 65–70%. Последнее означает, что страны атлантического альянса «делегировали» США ношу расходов и усилий по обеспечению глобальной мировой военно-политической мощи альянса. Но эти усилия требуют «оплаты». Система оплаты устроена через эмиссию долларовой массы для мирового оборота, которая с 1971 г., после отмены требования Бреттон-Вудской системы о золотом обеспечении доллара, ничем не обеспечена (и не ограничена) и никем, кроме ФРС США и их политического руководства, не контролируется. В этом плане руководство США ситуацией управляет. США тоже несут в кризисе потери, но относительная тяжесть этих потерь существенно ниже, чем в России и Европе. Существенно соотношение потерь в паре США — Китай. Пока оно не в пользу США. Китай на сегодня первичен не только в поставке дешевых товаров, но и в кредитовании американской экономики.

На рис. 1 представлено соотношение долларовой массы в мировой и национальной экономике США.

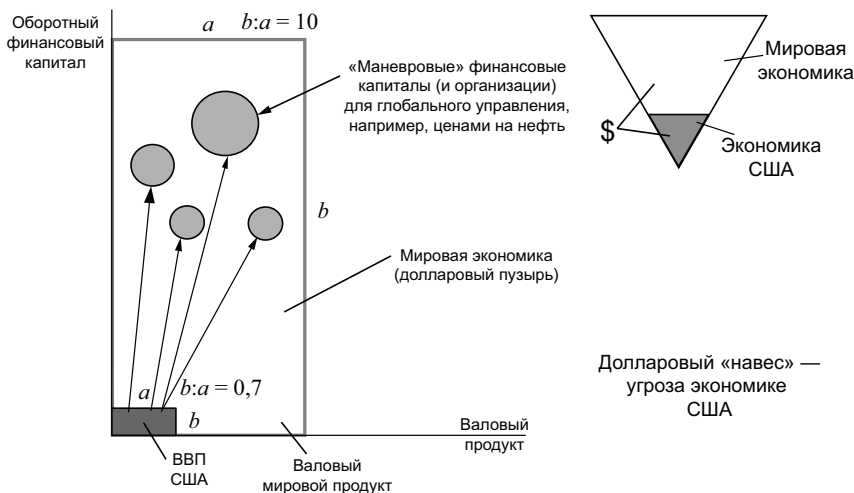


Рис. 1. Валовый мировой продукт, ВВП США и их финансовое обеспечение

Отношение финансового оборотного капитала на национальной экономической территории США к ВВП меньше, чем в мировой экономике не менее чем в 15 раз. Эмитируемые бесконтрольно доллары и производные финансовые инструменты с *ненулевой вероятностью* могут иметь целевой характер не только для баланса бюджета, «оплаты» глобальных расходов США на военно-политическую мощь альянса, но и преследовать локальные цели в глобальном финансовом управлении. Например, для управления ценами на нефть (рис. 2), преследуя цели как экономического давления на нефтепотребляющие страны — Китай, в частности, — так и специфические цели *сценария* развала России по образу и подобию развала СССР.

Является *ненулевой* вероятностью стимулирования вовлечения российской экономики в экспортно-сырьевую модель с последующим резким сбросом цен на нефть и углеводороды с целью организации экономического коллапса России, т. к. это было сделано в 1985–1991 гг. с СССР (рис. 3). Сценарии внешнего стимулирования вовлечения экономики страны в саморазрушительные режимы известны, например, в случае СССР в проекте СОИ (стратегическая оборонная инициатива Рейгана).

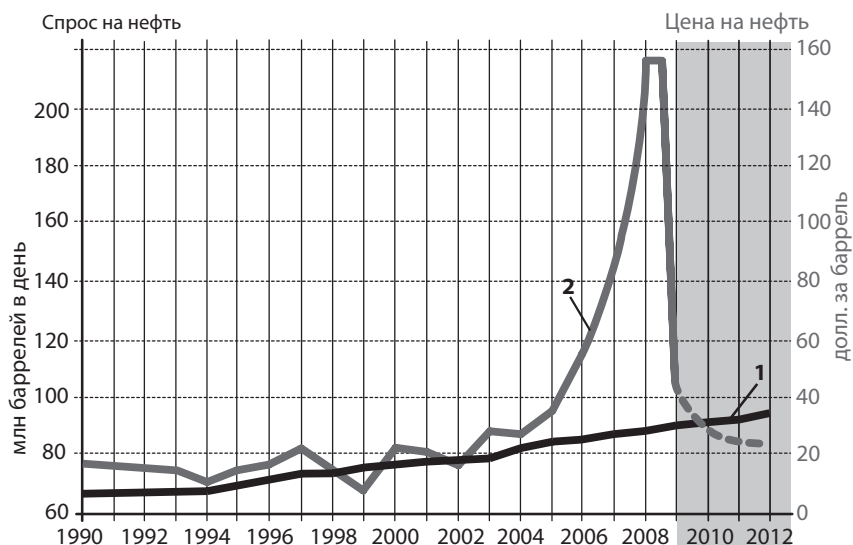


Рис. 2. Мировые цены на нефть управляются не рыночным механизмом.
1 — спрос, 2 — цена



Рис. 3. Доля сырья в экспорте СССР и России. Связь эффекта сброса цен на нефть для недиверсифицированной национальной экономики и вероятности развала государства

США построили типичную финансовую пирамиду, эмитируя деньги для нужд своих бюджетных расходов и пропуская их через финансовые рынки. У пирамид есть свойство рушиться на фазе предъявления обеспечения со стороны потребителей необеспеченных финансов. В последние годы в мире происходит зональная дедолларизация, идет «выдавливание» доллара из оборота и его «возвращение» в родоначальную долларовую зону — экономику США. Пирамида начала рушиться, создавая угрозу прежде всего экономике США. Логика противодействия этому заключается в восстановлении долларизации мирового оборота через восстановление зональной долларовой потребности и ее насыщение новой эмиссией и заимствованиями. Отсюда текущая тактика резкого укрепления доллара. Но без солидарного решения иных стран-эмитентов это невозможно. Именно этим путем на сегодня идут финансовые и политические власти США и страны альянса.

Наглядно видно, как это происходит в рублевой зоне, в которой действиями властей России длительное время шла дедолларизация, но в ходе кризиса и текущих действий финансовых властей России процесс долларизации был эффективно восстановлен (рис. 4).

Относительный успех восстановления мировой долларовой пирамиды не дает гарантий ее вечного существования. *Более вероятно*, что глобальное саморазрушение мировой валютно-финансовой системы будет воспроизводиться и усиливаться, несмотря на сознательное ее строительство странами западного альянса во главе с США. Будет снижаться доля доллара в расчетах и происходить переход к поливалютной мировой финансовой системе. Евро почти догоняет доллар по своему весу, хотя тактически доллар по отношению к евро укрепляется. Как переходная, вероятно, возникнет бивалютная система плюс йена. Затем система региональных валют, в которой у российского рубля есть определенные *шансы*. Но это будет встречать активное противодействие альянса, контролирующего ныне мировую валютно-финансовую систему, и прогноз его добровольного отказа от контроля является *маловероятным*.

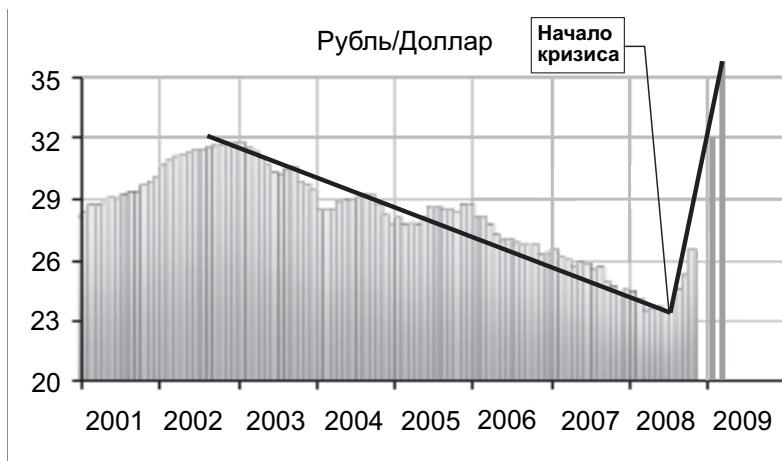


Рис. 4. Мировой кризис восстанавливает долларизацию оборота (рубли за один доллар)

Важной объективной причиной кризиса является информационная революция в финансах, позволяющая строить длинные цепочки виртуальных сделок. Виртуальные забалансовые операции породили гигантский объем деривативов, которые наряду с необеспеченной первичной долларовой массой стали причиной разрушения финансовой пирамиды. Их совокупная величина оценивается, по крайней мере, в 10 раз больше (600 трлн долл.), чем величина мирового валового продукта (около 60 трлн долл.). Антикризисные меры по спасению деривативоемких финансовых институтов ведут сегодня к монетизации виртуальных обязательств, к неограниченной денежной эмиссии, усугубляя действие необеспеченной долларовой пирамиды. Но вопрос о списании этих забалансовых обязательств в мировом сообществе не ставится. Поэтому купирование кризиса становится слабоэффективным.

Процессной причиной кризиса является разница в международных стандартах финансовой отчетности, к которым по-разному подходят в США и ЕС. Это касается учета деривативов в балансах, и длящаяся борьба подходов с наличием

жесткой позиции США не позволяет найти решение проблемы давления на мировую финансовую систему забалансовых необеспеченных активов.

Причиной кризиса является также возросший дефицит американского бюджета и текущего счета платежного баланса в послеклинтоновский период. Стоит проблема накопленных «плохих» долгов хозяйствующих субъектов, повышения уровня сбережений и направления их в нужное русло, дающее экономический рост. Отношение в США общего долга корпоративного сектора к депозитам, которые имеются в банках, выше, например, российского показателя (1,25) в разы. Американская экономика перекредитована (российская же, наоборот, недокредитована).

Существенным является вопрос: удастся ли США привлечь неинфляционным образом капитал со всего мира для того, чтобы профинансировать списание долгов? Этому способствует то, что очень много стран девальвировали свои валюты. Россия — в том числе. Эти страны собираются сохранять свои валютные резервы, которые выражены в основном в долларах. Это означает, что они (и Россия) готовы финансировать американскую экономику.

Совершенно иная позиция у Китая, который не девальвирует юань и объявил, что существенную часть своих валютных резервов собирается направить на замещение внешнего спроса внутренним, т. е. запустить эти деньги в экономику для того, чтобы заставить людей меньше сберегать на домашнее хозяйство, но больше покупать товаров, которые раньше вывозились на экспорт. Это означает, что Китай косвенно начинает сокращать свои инвестиции в американские ценные бумаги. Это ограничивает возможности американцев привлекать ресурсы и финансировать списание плохих долгов.

Обнажается мировой расклад: с одной стороны США и западный альянс со странами — финансовыми сателлитами, в числе которых по факту Россия, с другой стороны — зарождающийся мировой блок иновалютной экономики. Какой сделает выбор Россия — пока вопрос открытый.

Таким образом, причинами мирового финансового кризиса стали как объективные, так и, *вероятно*, сознательно сформированные причины.

Как объективные причины финансового кризиса можно рассматривать то, что солидарно и целенаправленно построенная западным альянсом во главе с США постбреттонвуддская финансовая система нарастила масштабы финансовой пирамиды, вышла из-под контроля, и процессы стали развиваться лавинообразным образом.

К субъективным причинам (управляемости) финансового кризиса относятся выбранные способы строительства и конструкции мировой финансовой системы западным альянсом после 1971 г. с целью:

- компенсации США расходов на обеспечение мировой военно-политической мощи западного альянса, что в мировом балансе, и как в любой пирамиде, перекладывает тяжесть конечной платы на иные страны — потребители долларовой денежной массы в обороте и расчетах, к которым относится в том числе Россия;
- компенсации дефицита бюджета и текущего счета платежного баланса США, опять-таки перекладываемой на другие страны;
- применительно к России, стимулирования вовлечения ее в долларový оборот в механизме специализации на сырьевых поставках на Запад с вывозом валютной экспортной выручки опять же на Запад для повышения капитализации западной экономики и банковской системы и создания потенциальной ситуации обрушения экономики России при внешнем воздействии.

К объективным причинам финансового кризиса относятся:

- политическая выгода солидарной позиции западного альянса, которую, ввиду жесткого солидарного интереса, пока не изменяют даже собственные издержки в этих странах и которую простыми призывами к модернизации мировой валютно-денежной регуляции поколебать *маловероятно*;
- соответственно, бесконтрольность со стороны мирового регулятора долларовой эмиссии, безответственность

и приверженность высоким рискам политического руководства США;

- слабость и противоречивость системы международных стандартов финансовой отчетности;
- в результате — бесконтрольность эмиссии производных финансовых инструментов (деривативов) хозяйствующими субъектами, лавинообразно нарастающими необеспеченную мировую финансовую пирамиду;
- управленческая слабость неолиберальной модели роли национальных государств в финансовой и экономической регуляции на своих экономических территориях и, как следствие, такая же слабость в регуляции мировых финансов и экономики в ансамбле государств, вовлеченных в глобализирующуюся экономику и финансы.

Вторичными объективными причинами кризиса в долларовой экономике являются гигантские структурные макроэкономические дисбалансы в темпах роста национального долга США и ВВП США, МЗ и ВВП США. Эти разрывы появились в результате бесконтрольной эмиссии и роста заимствований американской экономики, начавшимися еще в конце 1960-х гг. (благодаря которым, в т. ч., США смогли выиграть «холодную войну»), и бесконтрольной эмиссии деривативов, начиная с 1990-х гг. Текущий кризис запрограммирован давно, но, благодаря привилегированному положению американской валюты и американской экономики, раньше его обострения удавалось перекладывать на развивающиеся экономики (азиатский кризис, российский дефолт, аргентинский дефолт), провоцируя локальные кризисы.

3.2. Развитие кризиса, оценка антикризисных действий и прогноз

Прогноз развития кризиса и продолжения действия диагностированных причин заключается в следующем:

- неэффективные и недостаточные меры США по обузданию вклада в пирамиду вторичной эмиссии по механизму деривативов снизят скорость ослабления кризисных

- проявлений и позволят вновь наращивать вероятность кризисного дисбаланса;
- эмиссионные и кейнсианские меры борьбы с последствиями кризиса, *вероятно*, позволят купировать его проявления в течение 2009 г., к концу которого (в 2010 г.) в США и западном альянсе основной пик кризиса сойдет на нет;
 - солидарность западного альянса во главе с США и постбреттон-вудская система финансирования военно-политических расходов альянса сохранят свои основные механизмы; доллар будет укреплять свои позиции, что неизбежно приведет к повторению кризисной ситуации — по *прогнозу*, через 3–4 года;
 - при допущении воздержания от мировой (квазимировой масштабной войны), что в значительной степени пока еще определяется российским и китайским факторами, впоследствии вероятна резкая девальвация доллара и замена его на региональную валюту в поливалютной системе региональных валют, что приведет к относительному оздоровлению финансов и экономики США, мировых финансов, к относительному снижению лидерства США и к перераспределению военно-политических нагрузок в западном альянсе; мировое финансовое, экономическое и политическое влияние Китая возрастет;
 - вклад России в купирование мировых кризисных процессов (и собственных тоже), влияние на мировые финансы и экономику после относительного оздоровления мировой системы будет зависеть от факта продолжения или смены ею своей макроэкономической и денежно-кредитной политики, которая разработана американскими специалистами в 1990-е гг. на основе интересов и в контексте стратегий США и западного альянса и проводится Россией до сих пор (рис. 3 и рис. 5);
 - последствия мирового финансового кризиса в российской финансовой и экономической системе также зависят от факта продолжения или смены ею своей макроэкономической и денежно-кредитной политики, которая

- разработана американскими специалистами в 1990-е гг. на основе интересов и в контексте стратегий США и западного альянса и проводится Россией до сих пор;
- существует *ненулевая вероятность* того, что с Россией повторится сценарий развала СССР через сброс цен на нефть и подрыв национальной экономики, который в настоящее время отчетливо диагностируется.

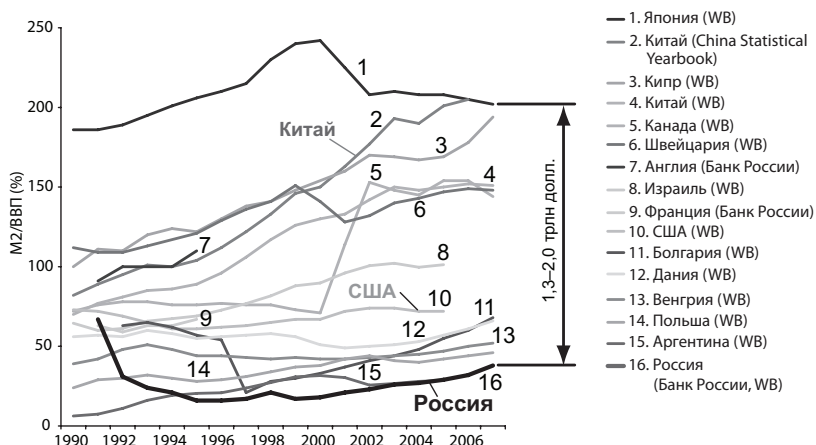


Рис. 5. Демонетизация российской экономики произведена с начала 1990-х гг. в период активной имплементации в российскую макроэкономическую и финансовую политику разработок американских экспертов. До сих пор монетизация не восстановлена

На основе исторического опыта можно *предположить*, что удар мирового кризиса по реальному сектору придется на весну 2009 г. Совокупный спад потребления в экономике США должен составить за весь период кризиса около 30%. Эмиссионная накачка, предпринимаемая ФРС США, *может* ослабить кризис.

3.3. Рекомендации дополнительных российских управленческих действий

1. Проведение профессиональной пропагандистской разъяснительной кампании в мировых средствах массовой информации, использование дипломатического двусто-

ронного и многостороннего процесса для формирования мирового компетентного понимания причин финансового кризиса, особенностей и слабостей мирового регулятивного механизма, угрозы неизбежного воспроизводства кризиса в среднесрочной перспективе.

2. Разработка и детальное профессиональное предложение мировому и региональным сообществам новой конфигурации мировых финансов и их мировых регуляторов, модели региональных валют, имея в виду создание рублевой валютной зоны. Нельзя ограничиваться только призывами, необходимо самим разработать детальный проект как облика (конструкции) модернизированной мировой финансовой системы, так и многостороннего механизма ее имплементации в мировом масштабе.
3. Смена своей макроэкономической и денежно-кредитной политики, которая разработана для России американскими специалистами в 1990-е гг. на основе интересов и в контексте стратегий США и западного альянса и которая проводится в России до сих пор, на политику, ориентированную на национальную безопасность и минимизацию кризисной уязвимости российской финансовой и экономической системы.

4. Российский финансовый и экономический кризис

4.1. Причины

В рамках антикризисной логики № 2 причиной российского финансового кризиса является очень высокая уязвимость российской финансовой и экономической системы по отношению к внешней среде. Степень уязвимости является результатом макроэкономической и денежно-кредитной политики России, проводимой в течение длительного периода — с начала 1990-х гг. Основная либералистско-монетаристская платформа этих политик разработана американскими специали-

стами в 1990-е гг. на основе интересов и в контексте стратегий США и западного альянса.

Основные постулаты указанной платформы заключаются в настройке российской экономики на поставки сырья за рубежом, снижении ее суверенности в финансовой и экономической системе, ставя ее в зависимость от внешней среды. Это:

- демонетизация российской экономики до уровня около 30% ВВП, сокращение объема денежной массы — в первую очередь, кредитной, т. н. длинных денег, необходимых в кредитно-инвестиционном механизме расширенного воспроизводства, что привело к торможению экономического роста и изъятию из оборота суверенного финансового объема величиной от 1,3 до 2 трлн долл.;
- замещение национально контролируемой денежной массы неконтролируемыми зарубежными заимствованиями и механизмом перекредитования и оттока капитала, что довело корпоративный внешний долг до более чем 500 млрд долл. (скорость оттока капитала в «управляемый извне период» составляла в 2008 г. 130 млрд долл. за квартал) и сформировало зависимость финансов России от внешней среды;
- управление эмиссионной функцией Банка России в режиме «currency board», которое поставило объем эмиссии в зависимость от объема валюты, поступающей от внешних заимствований и экспортной выручки, вместо того, чтобы этот объем определялся бы потребностями развития национальной экономики и ликвидности банковской системы, что привело ее на грань банкротства и свело макроэкономическую роль Банка России к обслуживанию экспортного сырьевого сектора, а также поставило эмиссию в зависимость от мировой цены на нефть и экспортного спроса — факторов, неконтролируемых Россией, но контролируемых и управляемых США и альянсом;
- связанная с этим ориентация на гипертрофированный уровень доли сырьевого сектора в ВВП (более 30%) и экспорте России (более 65%), соответствующей отрасле-

вой структуры инвестиций, консервирующих сырьевой переко́с;

- неадекватно высокая ставка рефинансирования Банка России, не имеющая экономического обоснования, затрудняющая рефинансирование банков и кредитование в следующем звене — реальном секторе;
- подавленный механизм депозитно-кредитной банковской мультипликации денежной массы;
- отмена валютного контроля банковских транзакций, в том числе по экспорту капитала, валютной банковской позиции, обязательной продажи валютной выручки государству, снизившая управленческие возможности государства и облегчившая отток капитала;
- снижение до менее чем 30% доли государственных расходов в ВВП, что минимизировало регулятивные функции государства;
- экономически необоснованная, заниженная (в 2–2,5 раза по сравнению с сопоставимыми странами) доля оплаты труда в ВВП, что снизило участие накоплений населения в денежной мультипликации и кредитном портфеле, снижает мотивацию производительного труда и наносит демографический ущерб;
- необоснованная с позиций национальной безопасности страны структура золотовалютных резервов России (3% монетарного золота и остальное — иностранная валюта);
- необоснованная с позиций национальной безопасности страны процедура вложений государственных активов на депозиты зарубежных банков под проценты, меньшие, чем кредитная ставка для российских хозяйствующих субъектов, вынужденных кредитоваться практически в этих же банках;
- необоснованная с позиций национальной безопасности страны процедура вложений государственных активов в ценные бумаги зарубежных корпораций, фактически перекачивая капитализацию российских компаний в капитализацию зарубежных компаний в условиях риска банкротства этих компаний и потери средств;

- экономически необоснованная многолетняя политика бюджетного профицита, приводящая к изъятию собственных средств бизнеса, средств из инвестиционного процесса развития и диверсификации экономики России, развития малого и среднего бизнеса, социально значимых секторов жилищного строительства, строительства инфраструктур, импортозамещения, минимизируя тем самым уровень кризисной уязвимости российской экономики;
- введение плавающего валютного обменного курса, требующего значительных затрат золотовалютных резервов в условиях манипуляционных атак на национальную валюту, снижающего уровень финансового суверенитета страны;
- введение уровня ввозных таможенных пошлин ниже требуемых условиями ВТО *до вступления* в ВТО, что увеличивает зависимость экономической системы России от внешней среды.

Существенным образом сказывается отсутствие в России инструментов защиты национальных финансов от негативных последствий волатильного притока и оттока краткосрочного капитала. Многие из развивающихся экономик на разных стадиях развития имели такие механизмы. Известны серьезные ограничения для спекулятивного капитала, вводимые в Чили, что позволило повысить качество инвестиций в страну. Основной формой их стали прямые долгосрочные инвестиции. Китай до сих пор использует определенные ограничения, что значительно ограничило для него последствия быстрых негативных изменений на рынке капитала.

Дефицит кредитного портфеля вызван тем, что огромный приток заемного капитала из-за рубежа в прошлые два года, вкупе с ростом доходов от резко выросшей в цене нефти, создал пузыри на целом ряде рынков: труда, жилищного и офисного строительства, розничной торговли и потребительского сектора. Резко сократился мировой спрос на отечественную продукцию сырьевого экспорта. Недостаточность средств из государственных фондов не позволяет в полной мере заме-

стить ушедший из России глобальный капитал; подавленный за годы демонетизации внутренний спрос не замещает в этих условиях внешний, поэтому качество активов продолжает ухудшаться и экономическая ситуация усугубляется.

На рис. 6–13 показаны уровни названных макроэкономических и финансовых дисбалансов.

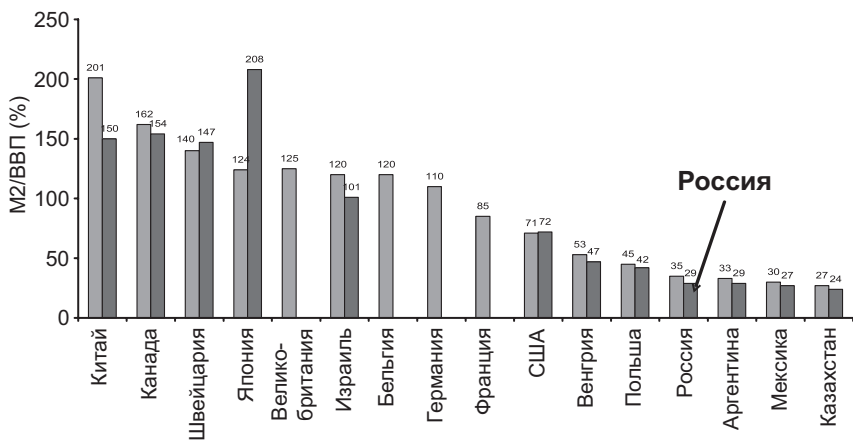


Рис. 6. Заниженный уровень монетизации российской экономики

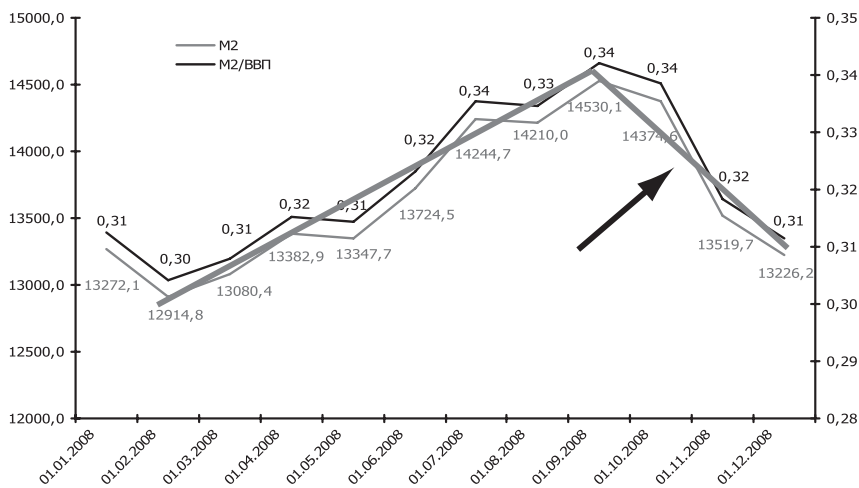


Рис. 7. Заниженный уровень монетизации российской экономики снижается даже в условиях финансового кризиса

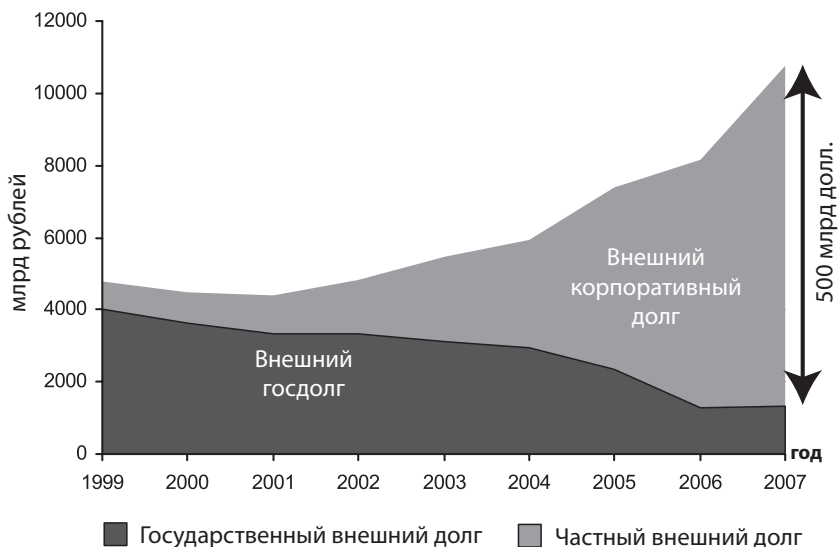


Рис. 8. Дефицит суверенной оборотной денежной массы в российской экономике замещен управляемыми извне зарубежными заимствованиями

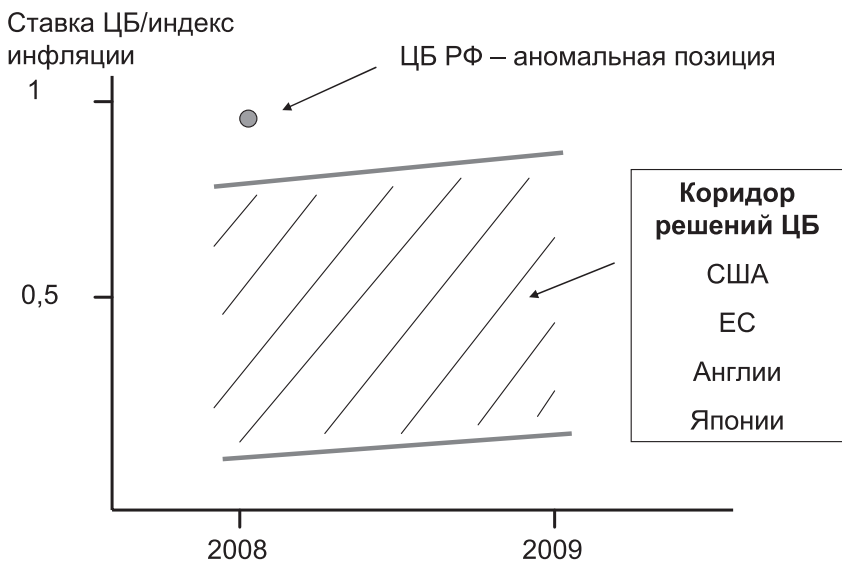


Рис. 9. Ставка рефинансирования Банка России является аномальной в сравнении с решениями центральных банков сопоставимых стран

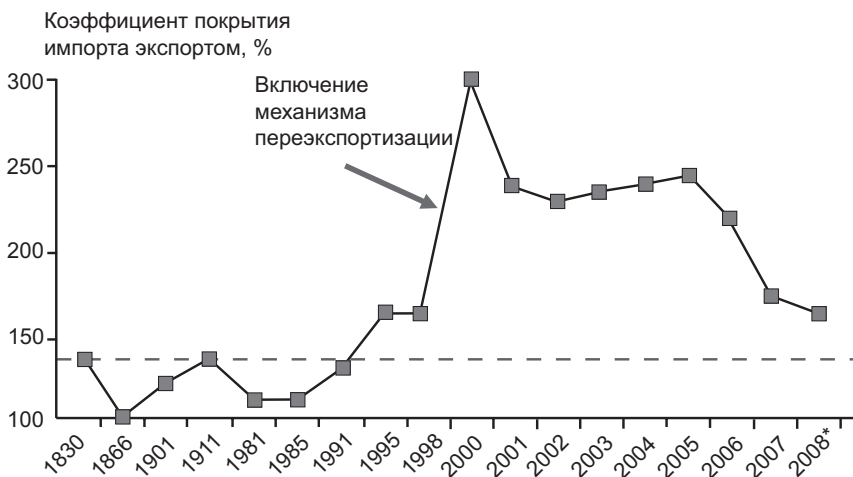


Рис. 10. Степень открытости российской экономики — историческая аномалия, резко усиленная на рубеже 2000-х гг.

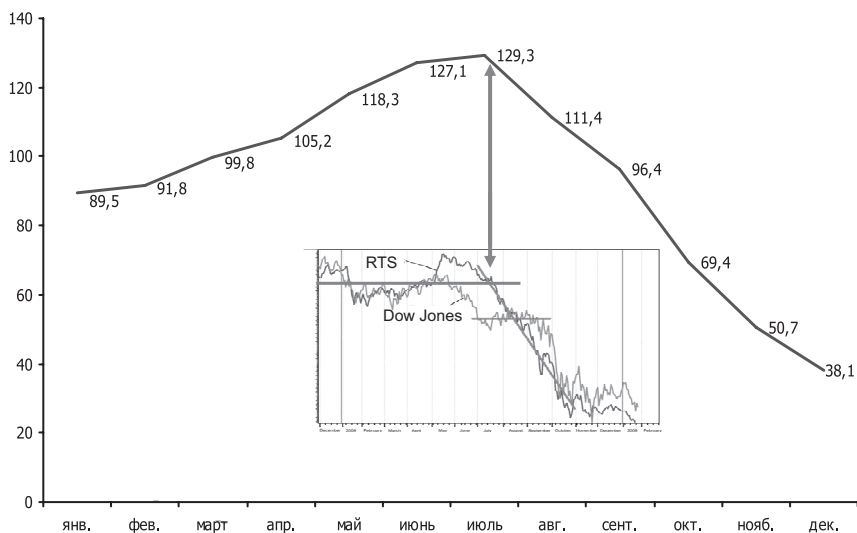


Рис. 11. Российский финансовый кризис начался с воздействия на зависимую от внешнего фактора российскую экономику с момента управляемого сброса цен на нефть (Юралс, долл за баррель)

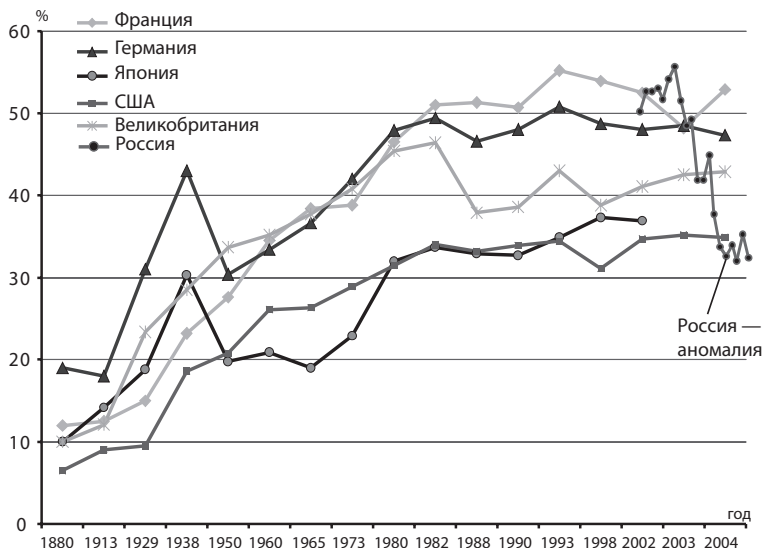


Рис. 12. Необоснованно заниженная в России доля государственных расходов в ВВП. Тенденция в странах мира обратная

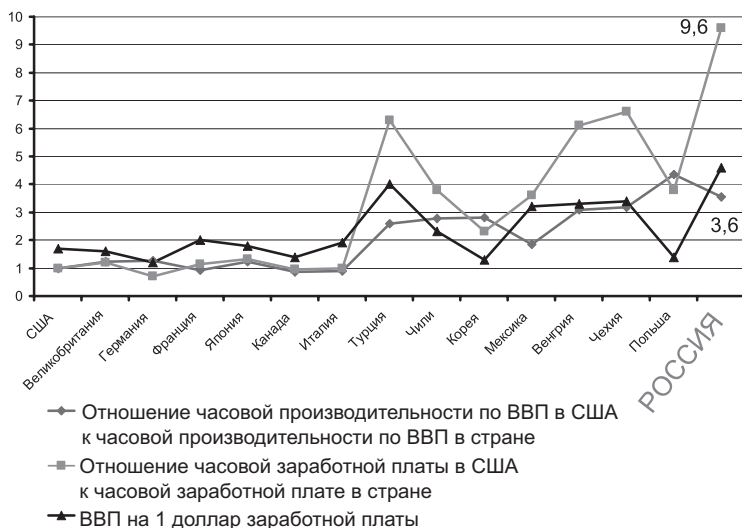


Рис. 13. Необоснованно заниженная в России доля оплаты труда в ВВП. Разрыв в производительности труда по отношению к США составляет 3,6 раза, в оплате труда — 9,6 раза

Таким образом, основная причина российского финансового кризиса (высокая уязвимость российской финансовой и экономической системы по отношению к воздействиям внешней среды) является результатом проведения с начала 1990-х гг. макроэкономической и денежно-кредитной политики, разработанной в те годы американскими специалистами на основе интересов и в контексте стратегий США и западного альянса.

4.2. Развитие и прогноз российского финансового и экономического кризиса

Диагностированные причины запрограммированности российского кризиса указывают на то, что он должен протекать более тяжело по сравнению со странами, уровень неустойчивости которых по отношению к внешней среде поддерживался более высоким. Спад фондовых индексов в России — наибольший среди всех стран мира (рис. 14).

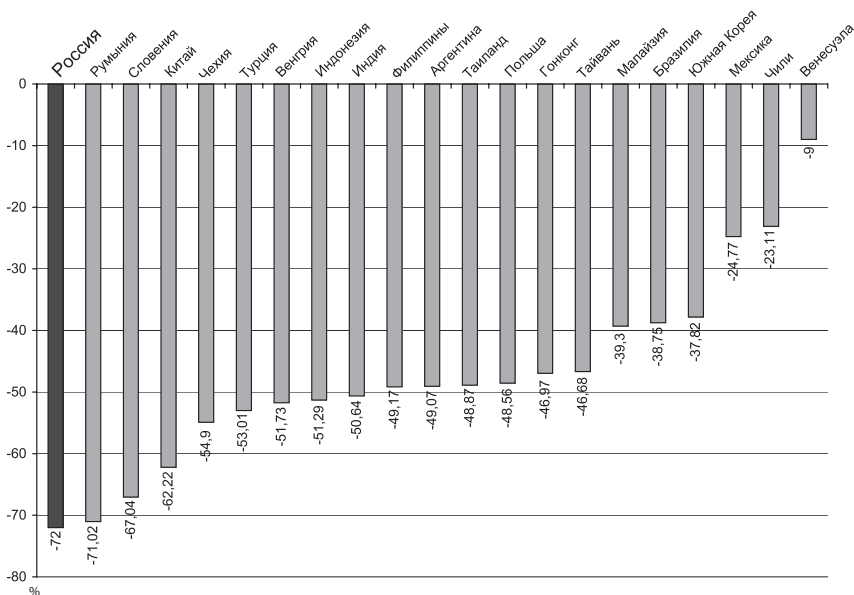


Рис. 14. Величина спада фондовых индексов в странах мира на 22 декабря 2008 г.

Спад промышленного производства (за исключением Украины) в России наибольший среди стран мира (рис. 15).

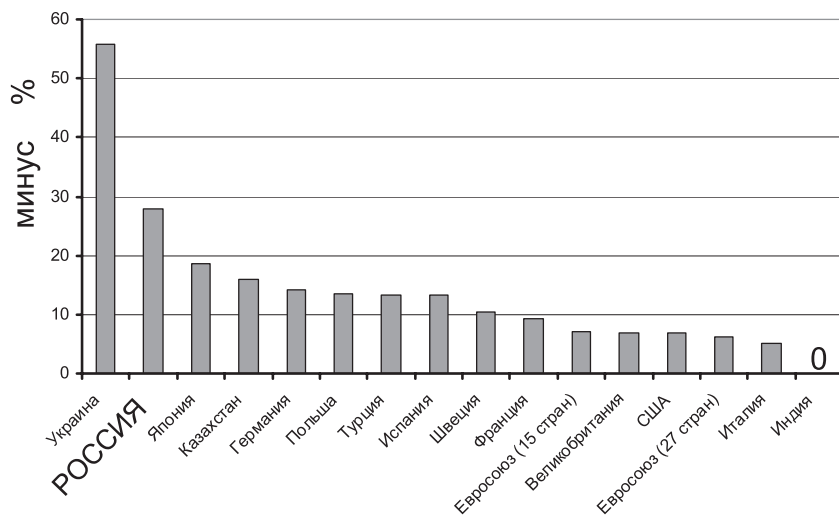


Рис. 15. Спад промышленного производства в России наибольший

Спад прогнозируемого экономического роста в связи с возникновением кризиса для России наибольший среди стран мира (рис. 16).

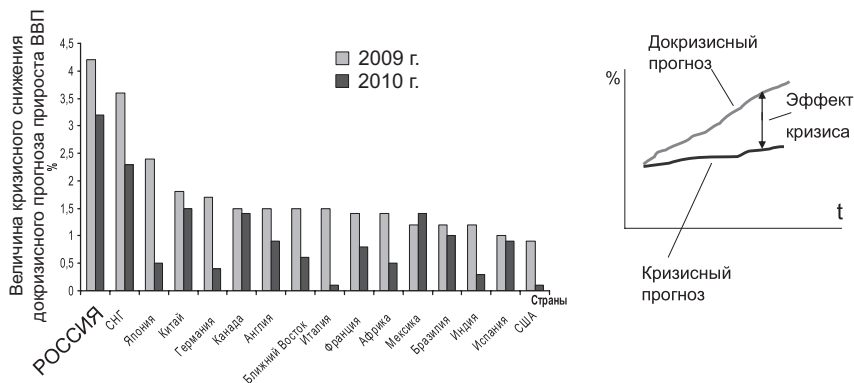


Рис. 16. Эффект кризиса для прогнозируемого на 2009 г. и 2010 г. экономического роста России наихудший среди стран мира

Темпы промышленного спада в пересчете на год (учтен весь период спада до декабря 2008) в текущем кризисе наибольшие за период с 1992 г. (табл. 1).

Таблица 1

**Темпы спада в промышленности (в пересчете на год)
(с начала спада по декабрь 2008)**

Отрасли промышленности	Среднегодовые темпы спада, %
Промышленность всего	–35,5
Нефтедобыча	–0,6
Мукомольная	–1,8
Пищевая	–5,5
Нефтепереработка	–6,4
Электроэнергетика	–6,4
Цветная металлургия	–7,9
Легкая	–18,5
Лесная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная	–19,4
Газовая	–20,0
Стекольная и фарфоро-фаянсовая	–30,2
Стройматериалы	–32,6
Химия и нефтехимия	–34,5
Угольная	–41,2
Черная металлургия	–52,0
Машиностроение	–60,7

В кредитном механизме стоимость однодневных займов выросла до 20–25% годовых, 3-месячных — до 30%. Внешние кредиторы поднимают ставки по кредитам российским резидентам.

Выросли страховые котировки свопов кредитного дефолта до уровня самих учетных кредитных ставок. В январе 2009 г. нормальный доступ к кредитам в целом по промышленности имели 22% предприятий. По отраслям этот показатель колеблется от 28% в пищевой и нефтехимической до 10% в стройиндустрии и легкой промышленности. В целом доступность кредитов для предприятий упала от 2 до 4 раз (рис. 17).

Это означает, что с лагом в несколько месяцев последует дальнейший спад объемов промышленного производства.

Дефицит оборотной денежной массы увеличивается (рис. 7).

Девальвация рубля по отношению к доллару ведет к ослаблению проблем экспортного сектора, но одновременно раскручивает инфляцию, бьет по населению и затрудняет импорт машинотехнической и социально значимой продукции. Решение о девальвации закрепляет экспортно-сырьевую ориентацию макроэкономической политики. Сохранение плавающего обменного курса и ограниченной эмиссии Банка России привело к утрате 170 млрд долл. золотовалютных резервов России, не решив проблемы ограниченной девальвации рубля.

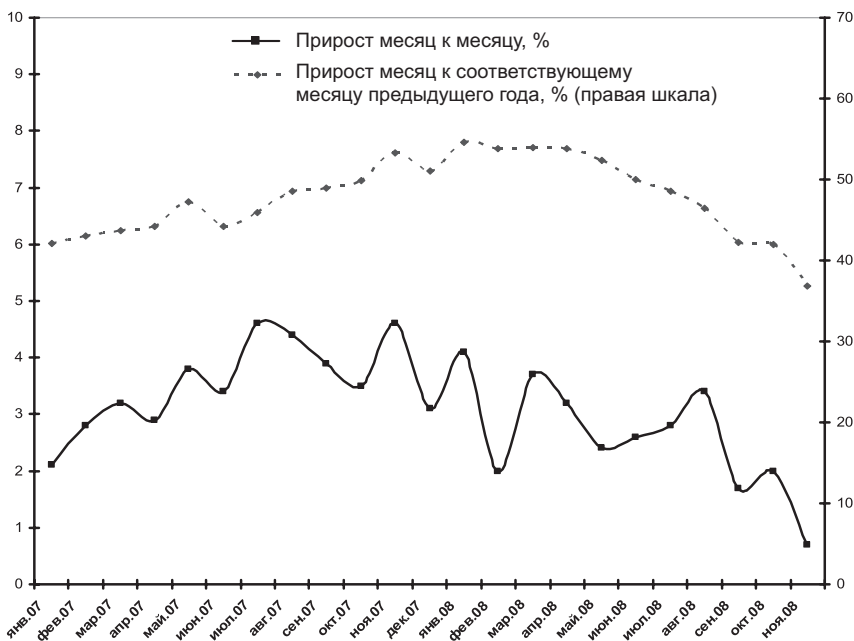


Рис. 17. Банковские кредиты предприятиям

Инфляционные последствия в России максимальны среди стран мира (исключая Украину) (рис. 18).

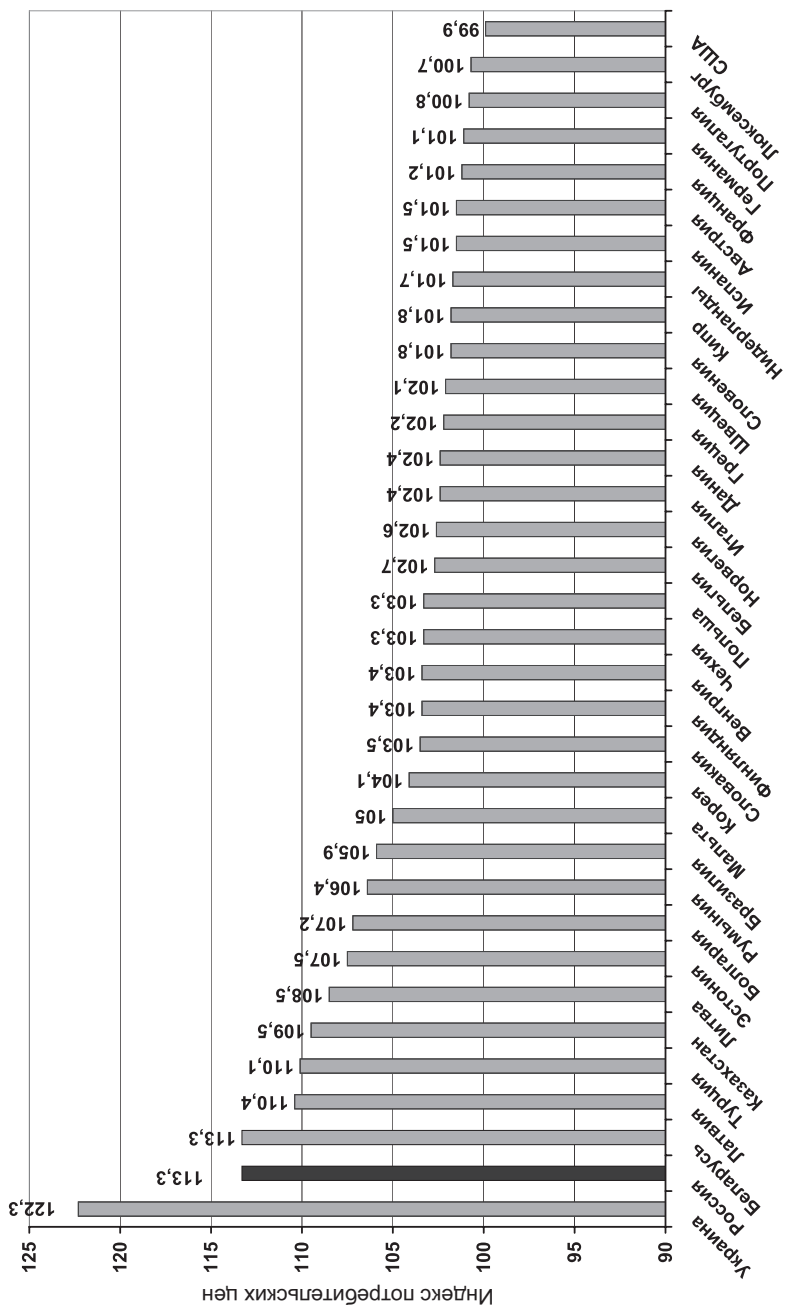


Рис. 18. Инфляция потребительских цен в России одна из наибольших среди стран мира (декабрь 2008 г. к декабрю 2007 г., %)

Наиболее тревожно, что максимален рост цен на продукты питания (рис. 19).

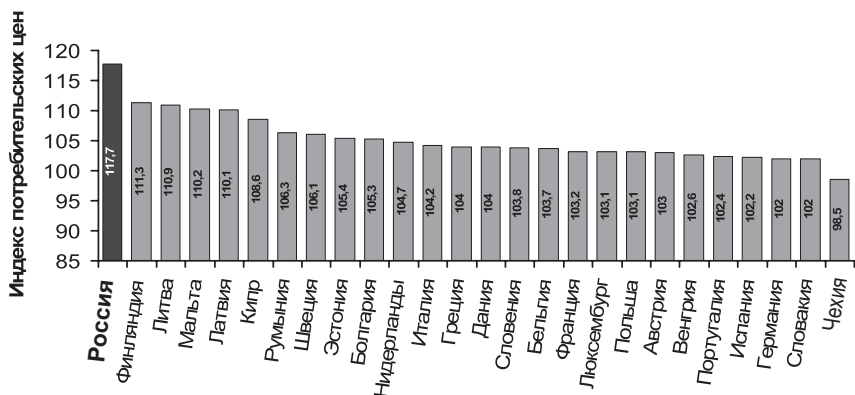


Рис. 19. Рост цен на продукты питания в России максимален (декабрь 2008 г. к декабрю 2007 г., %)

Рост безработицы, спад реальной заработной платы, потребления, банковских вкладов и банковских кредитов *приведет* к возрастанию социально-политической напряженности и ухудшению демографических показателей (рис. 20–23).

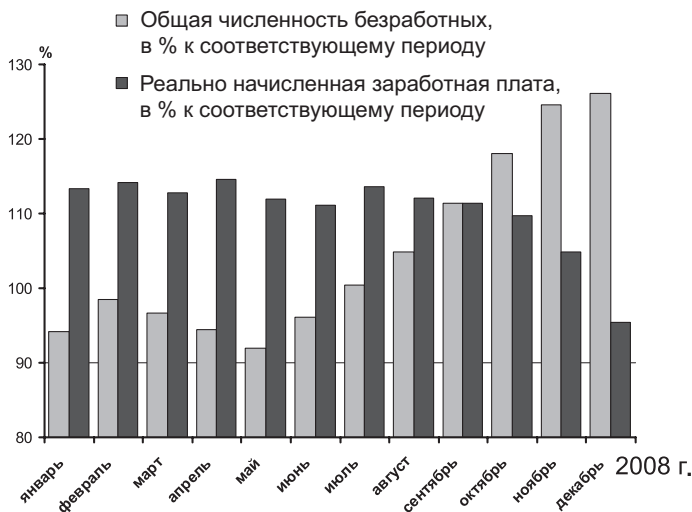


Рис. 20. Рост безработицы, спад реальной заработной платы

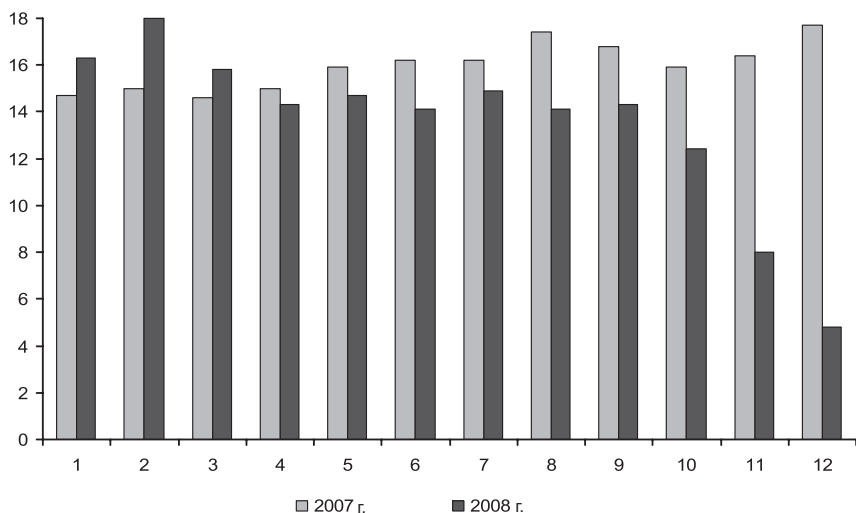


Рис. 21. Оборот розничной торговли
как индикатор потребления населением

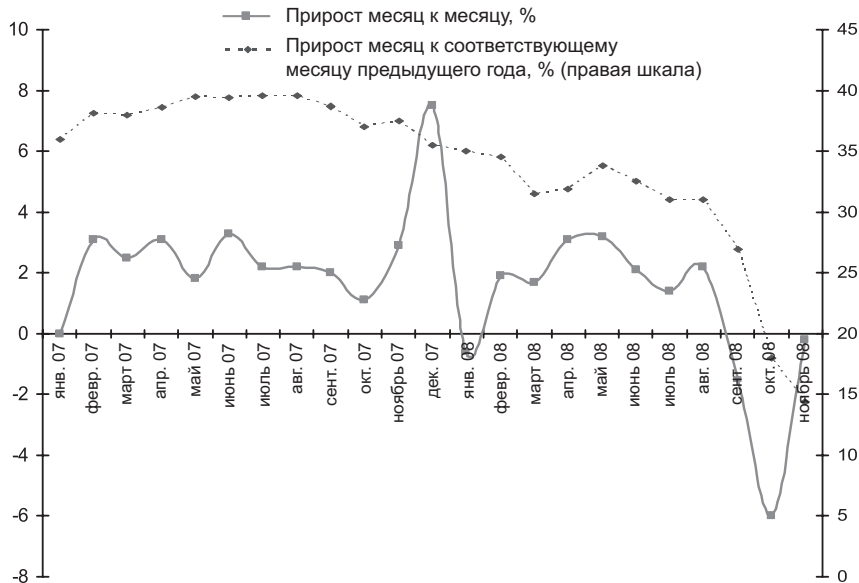


Рис. 22. Банковские вклады населения



Рис. 23. Банковские кредиты населению

Таким образом, в декабре 2008 г. нарастали дефицит оборотной денежной массы, спад промышленного производства, ухудшались социальные показатели состояния населения. Есть некоторые оптимистические проявления роста промышленности в декабре по отношению к ноябрю. Например, уменьшение отрицательного спада индекса промышленного оптимизма.

В целом, при *допущении* о непринятии антикризисных мер, существенно влияющих на диагностированные причины, прогноз российского финансового и экономического кризиса более *вероятен* в сторону развития негативных явлений в социальной и экономической сферах.

4.3. Оценка российских антикризисных действий

Основные российские антикризисные меры сводятся к следующим:

- девальвация рубля;
- повышение и без того высокой ставки рефинансирования Банка России;

- размещение беззалоговых кредитов Банком России в избранных банках для последующего межбанковского кредитования, кредитования реального сектора с целью перекредитования, погашения неплатежей, пополнения оборотных фондов предприятий (без изменения правил валютного контроля);
- компенсация ставки коммерческих кредитов;
- снижение налога на сырьевой сектор;
- уменьшение монетизации российской экономики;
- снижение налогов.

Ряд мер обсуждается, публично декларируется и в целом находится в неустойчивом состоянии (будут или не будут реализованы):

- ориентация на дефицитный федеральный бюджет с покрытием дефицита из резервного фонда;
- неопределенная ориентация в денежно-кредитной политике (по факту — ужесточение, по публичной риторике — 20-процентный рост денежной массы в 2009);
- решений, как справиться с накопленными долгами и нарастающими неплатежами, нет;
- оперативного мониторинга финансово-экономической ситуации (даже понедельного) нет;
- декларации о секвестировании бюджета;
- намерения *поддержки реального сектора* по списку 295 предприятий, путем предоставления госгарантий по кредитам, субсидирования процентных ставок, участия в капитале через покупку акций, госзаказа, реструктуризации налоговой задолженности или предоставления «налогового кредита».

Основные российские антикризисные меры принимаются не в системе, отсутствует единая (и публичная) антикризисная стратегия, меры в основном не направлены на диагностированные причины российского финансового кризиса.

В результате, их воздействие на причины незначительно, в ряде случаев противоречиво, в ряде случаев принимаемые меры ситуацию усугубляют (табл. 2).

Таблица 2

Оценка принимаемых антикризисных мер

№	Диагностированные причины российского кризиса	Целеположенные по причинам антикризисные действия	Результат	Оценка антикризисных действий
1	Демонетизация экономики	НЕТ	монетизация ухудшается	действия отсутствуют
2	Неадекватная эмиссионная политика ЦБ	«currency board» продолжает действовать	монетизация и ликвидность банков падает	действия отсутствуют
3	Неадекватная политика и ставка рефинансирования банков ЦБ	ставка рефинансирования по-прежнему аномальна и возросла	монетизация ухудшается, ликвидность банков падает	неадекватны по причинам
4	Неадекватная экспортно-сырьевая модель экономики	преференции сырьевому сектору	противоположный требуемому	неадекватны по причинам
5	Неадекватная степень открытости экономики	импортные пошлины растут, экспортные понижены	противоречив	противоречивы
6	Заниженный уровень государственных расходов в ВВП	Снижены налоги, секвестрируется бюджет	противоположный требуемому	неадекватны по причинам
7	Заниженная зарплатоёмкость ВВП	НЕТ	ситуация ухудшается	действия отсутствуют
8	Пониженный финансовый суверенитет страны	НЕТ	НЕТ	действия отсутствуют
9	Нехватка оборотного финансового капитала	ЦБ кредитует экономику	невыражен из-за недостаточности	недостаточны

Главная причина и сущность финансового кризиса заключены в демонетизации российской экономики. Абсолютное значение созданного за годы монетаристской денежно-кредитной политики денежного дефицита составляет объем, превышающий совокупный объем в рамках принимаемых российских антикризисных мер в 13–25 раз (табл. 3).

Таким образом, объем принимаемых мер крайне недостаточен. Существенные компенсационные результаты и оздо-

Оценка достаточности объемов антикризисных мер

	Млрд руб.	% ВВП
Мероприятия налогово-бюджетной политики всего:	2045,3–2145,3	5,2–5,24
в т.ч. мероприятия налоговой политики	900–1000	2,3–2,5
в т.ч. мероприятия бюджетной политики	1145,3	2,9
Объем демонетизации российской экономики	43–80 трлн руб.	70–130

рование финансов и экономики с точки зрения оперативного результата антикризисного управления, как и уменьшение степени кризисной уязвимости российской финансовой и экономической системы по отношению к воздействиям внешней среды, *маловероятны*. Соответственно, степень застрахованности страны от очередного кризиса не увеличена.

4.4. Рекомендации возможных дополнительных российских управленческих действий

В соответствии с диагностированными ключевыми причинами российского финансового кризиса могут быть предложены дополнительные системно взаимоувязанные меры государственного управления (табл. 4). Детальные механизмы рекомендуемых мер в научно-экспертном сообществе разработаны. Некоторые — на уровне готовых пакетов государственно-управленческих актов.

Могут быть рекомендованы также следующие дополнительные меры:

- для исключения нецелевого обращения (увода в валюту) с кредитами Банка России, размещаемыми в избранных банках и после межбанковских обменов в целях кредитования реального сектора, ввести валютный контроль валютных банковских трансакций (в том числе трансграничных), контроль валютной банковской позиции;
- для предотвращения неконтролируемого и ажиотажного вывода капитала за рубеж ввести обязательную продажу экспортной валютной выручки государству;

Таблица 4

Дополнительные возможные меры антикризисного управления

№	Ключевые причины российского кризиса	Рекомендуемые ключевые антикризисные и оздоравливающие действия	Наличие проектных предложений
1	Демонетизация экономики	Создание финансового института восстановления монетизации	есть
2	Неадекватная эмиссионная политика ЦБ	Смена эмиссионной политики, поправки в закон о ЦБ	есть
3	Неадекватная политика рефинансирования банков и ставка рефинансирования	Уменьшить ставку рефинансирования, увеличить объемы рефинансирования	есть
4	Неадекватная экспортно-сырьевая модель экономики	Ввести инвестиционные и иные меры диверсификации экономики	есть
5	Неадекватная степень открытости экономики	Сократить объемы экспорта и импорта	есть
6	Заниженный уровень государственных расходов в ВВП	Увеличить долю госрасходов в ВВП	есть
7	Заниженная зарплатоёмкость ВВП	Увеличить долю оплаты труда в ВВП, принять закон «Об оплате труда»	есть

- для сохранения золотовалютных резервов страны в целях их более рационального (в сравнении с валютными интервенциями) использования отменить плавающий обменный валютный курс и ввести административно управляемый курс, вычисляя его из баланса потребностей стимулирования экспортирующего и импортирующего секторов российской экономики;
- вывод валютных резервов страны на счета национальных банков;
- конвертирование валютных запасов в запасы монетарного золота;
- переход на рублевое ценообразование во внешней торговле, чтобы дать рублю как можно большее реальное товарное наполнение и подойти к региональной валюте;

- оперативно выработать публичную антикризисную стратегию, включающую отказ от секвестирования бюджета, объявление принципов погашения дефицита бюджета, уход от неадекватной денежно-кредитной политики Банка России; выработать меры по диверсификации экономики, созданию рабочих мест, расшивке долгов и неплатежей;
- выработать согласованные позиции и публичную риторику руководящих лиц в средствах массовой информации, исключая ажиотажные реакции населения и хозяйствующих субъектов;
- ввести оперативный мониторинг экономики страны (по недельный или даже посуточный);
- создать из ведущих представителей научно-экспертного сообщества, различных творческих организаций страны на междисциплинарной основе совещательный аналитико-проблемный и проектный Центр, вырабатывающий управленческие рекомендации для государственного управления как в условиях оперативного реагирования в условиях кризиса, так и на постоянной основе;
- переосмыслить всю предшествующую политику превращения российской экономической модели в придаток долларовой экономики, как не отвечающей национальным интересам, и выработать новую модель экономики с учетом национальных интересов.

Наиболее важно осознанно и последовательно отойти от устаревшей и подрывающей национальную безопасность страны модели российской экономики, основанной на либералистско-монетаристских постулатах.

Необходимо также сменить государственно-политическую логику подхода к кризису и перейти от «Преодоления последствий мирового финансового кризиса» к «Преодолению действия причин российского финансового кризиса».

Научное издание

Сулакшин Степан Степанович

**Экспресс-анализ
мирового и российского
финансово-экономического
кризиса**

Труды Центра

Выпуск № 12

Редактор Ю.Е. Мешков

Технический редактор О.А. Середкина

Компьютерная верстка О.П. Максимовой

Центр проблемного анализа
и государственно-управленческого проектирования

Наш адрес:

107078, Россия, г. Москва,

ул. Каланчевская, д. 15, подъезд 1, этаж 5

Тел./факс: (495) 981-57-03, 981-57-04, 981-57-09

E-mail: info@rusrand.ru; frpc@cea.ru

www.rusrand.ru

Сдано в набор 02.03.2009 г.

Подписано в печать 05.03.2009 г.

Формат 60×90 ¹/₁₆. Усл. печ. л. 2,5.

Отпечатано в ООО «Типография Парадиз»

Тираж 1000 экз. Заказ 194.