

## ПОСТКРИЗОВЕ РЕФОРМУВАННЯ СВІТОВОЇ ЕКОНОМІКИ: ФОРМУВАННЯ НОВОГО СВІТОВОГО ПОРЯДКУ

Андрей ПОГОРЛЕЦКИЙ

### ОСНОВНЫЕ РИСКИ ПОСТКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ МИРОХОЗЯЙСТВЕННЫХ СВЯЗЕЙ

*Посткризисное развитие системы мирохозяйственных связей таит в себе множество опасностей, способных нарушить сложившееся хрупкое равновесие и вновь вызвать волнообразные цепные реакции воздействия негативных факторов и обстоятельств. Наиболее заметными рисками, которые продолжают угрожать стабильности мировой экономики начала второго десятилетия XXI в., а также современной экономике России являются следующие пять: долговые проблемы развитых стран и риск дефолтов по суверенным долговым обязательствам, нестабильность мировой валютной системы, резкие колебания цен на сырьевые и продовольственные товары, неоднозначность развития национальных экономик азиатских стран, неясные перспективы экономического будущего России.*

Большинство макроэкономических индикаторов, динамику которых отслеживают как международные экономические организации, так и национальные статистические службы, свидетельствуют о том, что недавний глобальный экономический кризис закончился. Показатели экономического роста и промышленного развития, производства и продаж основных видов товаров и услуг, роста доходов домохозяйств и корпоративного сектора экономики к началу лета 2011 г. продемонстрировали явно положительные тенденции в большинстве стран и регионов мира. Так, МВФ оценивает темпы роста мировой экономики в 2010 г. в 5,1% (после сокращения на 0,5% в 2009 г.), прогнозируя рост на 2011 и 2012 г. в размере соответственно 4,3 и 4,5%.<sup>1</sup> ВТО после катастрофического (более чем на 12%) падения экспорта и импорта товаров в мировой экономике в 2009 г. констатирует уве-

---

© Андрей Погорлецкий, 2011.

<sup>1</sup> World Economic Outlook Update: Mild Slowdown of the Global Expansion, and Increasing Risks. June 17, 2011. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/update/02/index.htm> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

личение мирового товарного экспорта в 2010 г. на 14,5%, а импорта – на 13,5%<sup>1</sup>. Окончание финансового кризиса и возобновление экономического роста в различных регионах мира отмечает и Всемирный банк, в общем и целом делая позитивные прогнозы на 2011–2013 г.<sup>2</sup> Наконец признаки стабилизации показывает американский жилищный рынок, ставший спусковым крючком минувшего кризиса: здесь постоянно растут объемы строящегося жилья, а также, правда пока с переменным успехом, регистрируются позитивные тенденции в области продаж и цен<sup>3</sup>.

Вместе с тем, состояние мировой экономики все еще продолжает вызывать определенные опасения, связанные с ожиданием второй фазы глобального экономического кризиса. Периодически озвучиваемые “пророчества” зарубежных и отечественных экономистов – предсказателей кризиса (в частности, Н. Рубини<sup>4</sup> и М. Хазина<sup>5</sup>), а также пессимистические прогнозы международных организаций и национальных аналитических институтов<sup>6</sup> держат субъектов системы мирохозяйственных связей в постоянном напряжении, заставляя задумываться о возможности развития событий по наихудшему сценарию. Действительно, посткризисное развитие системы мирохозяйственных связей таит в себе множество опасностей, способных нарушить сложившееся хрупкое равновесие и вновь вызвать цепные реакции воздействия негативных факторов и обстоятельств. Выделим и охарактеризуем наиболее заметные риски, которые продолжают угрожать стабильности мировой экономики начала второго десятилетия XXI в. На наш взгляд, основными из них для всей системы мирохозяйственных связей, а также для России являются следующие пять, на которых мы и остановимся.

---

<sup>1</sup> WTO: 2011 Press releases. PRESS/628. 7 April 2011. World Trade 2010, Prospects for 2011. Trade growth to ease in 2011 but despite 2010 record surge, crisis hangover persists. URL: [http://www.wto.org/english/news\\_e/pres11\\_e/pr628\\_e.htm](http://www.wto.org/english/news_e/pres11_e/pr628_e.htm) (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>2</sup> World Bank: Global Economic Prospects. URL: <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTDECPROSPECTS/EXTGBLPROSPECTSAPRIL/0,,contentMDK:22922882~menuPK:659178~pagePK:2470434~piPK:4977459~theSitePK:659149,00.html> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>3</sup> Так, в мае 2011 г. был отмечен очередной рост числа закладок новых фундаментов, а также выданных разрешений на новое строительство (см. Housing Starts. National Association of Home Builders. URL: <http://www.nahb.org/generic.aspx?sectionID=130&genericContentID=45409>, дата обращения: 25.06.2011 г.). В то же время динамика месячных продаж жилья на первичном и вторичном рынках жилья, а также цены на недвижимость все еще отличаются нестабильностью.

<sup>4</sup> См.: Мировую экономику “заштормит” уже в 2013 году – Рубини. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/news/news.asp?id=2191022&rid=1> (дата обращения: 25.06.2011 г.); Сергеев М. Китай, Европа, США и Япония готовят новый мировой кризис / М. Сергеев [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.ng.ru/printed/255870> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>5</sup> Хазин М. Л. “Прогнозы” Рубини не имеют никакого отношения к науке / М. Л. Хазин [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.km.ru/avtorskaya-kolonka/2011/06/17/mirovaya-ekonomika/prognozy-rubini-ne-imeyut-nikakogo-otnosheniya-k-na> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>6</sup> См., напр.: МВФ заявляет об опасностях, грозящих мировой экономике [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.bbc.co.uk/russian/business/2011/06/110617\\_imf\\_world\\_economy\\_risks.shtml](http://www.bbc.co.uk/russian/business/2011/06/110617_imf_world_economy_risks.shtml) (дата обращения: 25.06.2011 г.); Еврозона может развалиться уже к 2013 году – исследование [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/news/news.asp?id=2208940> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

**1. Долговые проблемы развитых стран и риск дефолтов по суверенным долговым обязательствам<sup>1</sup>.** Хотя на протяжении всей предшествующей истории в контексте долговых проблем речь обычно шла о развивающихся государствах, неспособных своевременно погашать имеющуюся внешнюю задолженность, недавний глобальный кризис вывел в разряд наиболее проблематичных должников мира правительства стран с развитыми экономиками. Дело в том, что глобализация финансов еще в докризисный период способствовала расширившимся возможностям по привлечению из-за рубежа ресурсов, необходимых для покрытия дефицитов государственных бюджетов, чем и пользовались различные страны для полномасштабного финансирования своих систем социального обеспечения и крупных инфраструктурных проектов.

К примеру, Япония, чей дефицит бюджета уже к концу 1990-х гг. вызывал немалые беспокойства,<sup>2</sup> восполняла недостающие в системе государственного финансирования средства, в том числе и путем зарубежных заимствований, а Греция, где также еще в 1990-е гг. существовал не слишком высокий уровень бюджетной дисциплины<sup>3</sup>, продолжала избыточное финансирование своей социальной сферы, а также занималась массовым строительством объектов инфраструктуры в период подготовки к Олимпийским играм 2004 г. В результате в фазу глобальной рецессии 2008–2009 гг. данные экономики вошли с уже изначально ослабленными государственными финансами (табл. 1), которым в период кризиса пришлось взять на себя еще и реализацию масштабных антикризисных программ поддержки экономики и населения. Даже ведущая страна мира – Соединенные Штаты Америки – в период кризиса приняла на себя немалые обязательства в части государственного антикризисного финансирования (одни только “меры количественного смягчения” по линии ФРС оцениваются в 2,3 трлн. дол.<sup>4</sup> – почти 15% ВВП США).

В итоге к уже имевшимся до кризиса бюджетным и долговым проблемам в период глобальной рецессии добавилось существенное увеличение государственных расходов в условиях неизбежного сокращения налоговых поступлений. Как следствие, обострение ситуации с государственными долгами в группе развитых государств. Табл. 1 дает представления о характере проблем в сфере государственных финансов, включая нарастание государственного долга в условиях кризиса и после него в ряде ведущих стран мира, в том числе в наиболее проблематичной по соответствующим показателям группировке PIGS (Португалия, Ирландия, Греция, Испания).

<sup>1</sup> Международное рейтинговое агентство “*Fitch Ratings*” в июне 2011 г. признало именно за данным фактором ключевую роль в нестабильности мировой экономики (см. Долговой кризис еврозоны – ключевой фактор нестабильности мировой экономики – Fitch [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://mfd.ru/news/view/?id=1630495>, дата обращения: 30.06.2011 г.).

<sup>2</sup> В частности, в 1998 г. он достиг 11,2% ВВП, поставив в данном году рекорд среди развитых стран ([Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.oecd.org/document/0,3746,en\\_2649\\_201185\\_46462759\\_1\\_1\\_1\\_1,00.html](http://www.oecd.org/document/0,3746,en_2649_201185_46462759_1_1_1_1,00.html)).

<sup>3</sup> Дефицит бюджета в 1993 г. достиг в Греции 11,9% ВВП, сократившись до уровня 3,1% в 1999 г. ([Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.oecd.org/document/0,3746,en\\_2649\\_201185\\_46462759\\_1\\_1\\_1\\_1,00.html](http://www.oecd.org/document/0,3746,en_2649_201185_46462759_1_1_1_1,00.html)).

<sup>4</sup> ФРС продолжит выкупать гособлигации США даже после окончания QE2 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/nws/news.asp?id=2223738&rid=1&p=3> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

Таблиця 1

Динамика экономического развития и показатели состояния  
государственных финансов ведущих развитых стран мира, 2007 – 2010 гг.

Страна/ группа стран	Темпы роста реального ВВП, %				Сальдо бюджета консо- лидированного прави- тельства, % ВВП				Государственный долг, % ВВП			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
ОЭСР	2,7	0,3	-3,5	2,9	-1,3	-3,3	-8,2	-7,7	73,1	79,3	90,9	97,6
Еврозона	2,8	0,3	-4,1	1,7	-0,7	-2,1	-6,3	-6,0	71,6	76,5	86,9	92,7
Большая семерка												
США	1,9	0,0	-2,6	2,9	-2,9	-6,3	-11,3	-10,6	62,0	71,0	84,3	93,6
Япония	2,4	-1,2	-6,3	4,0	-2,4	-2,2	-8,7	-8,1	167,0	174,1	194,1	199,7
Германия	2,8	0,7	-4,7	3,5	0,3	0,1	-3,0	-3,3	65,3	69,3	76,4	87,0
Франция	2,3	0,1	-2,7	1,4	-2,7	-3,3	-7,5	-7,0	72,3	77,8	89,2	94,7
Велико- британия	2,7	-0,1	-4,9	1,3	-2,8	-4,8	-10,8	-10,3	47,2	57,0	72,4	82,4
Италия	1,4	-1,3	-5,2	1,2	-1,5	-2,7	-5,3	-4,5	112,8	115,2	127,8	126,8
Канада	2,2	0,5	-2,5	3,1	1,4	0,0	-5,5	-5,5	66,5	71,3	83,4	84,2
Группа PIGS												
Португалия	2,4	0,0	-2,5	1,3	-3,2	-3,6	-10,1	-9,2	75,4	80,6	93,1	103,1
Ирландия	5,6	-3,6	-7,6	-1,0	0,1	-7,3	-14,3	-32,4	28,9	49,6	71,6	102,4
Греция	4,3	1,0	-2,0	-4,5	-6,7	-9,8	-15,6	-10,4	112,9	116,1	131,6	147,3
Испания	3,6	0,9	-3,7	-0,1	1,9	-4,2	-11,1	-9,2	42,1	47,4	62,3	66,1

Составлено по статистическим данным ОЭСР ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)).

Чем же чреваты долговые проблемы ведущих стран мира? Прежде всего они способны вызвать дефолт по суверенным долговым обязательствам в том случае, если у правительства страны больше нет возможностей по рефинансированию своих долгов. Весной 2010 г. к этой опасной грани вплотную подошла Греция, и на тот момент спасти ее от дефолта удалось лишь путем своевременного оказания помощи греческому правительству по линии Евросоюза и МВФ, которые экстренно предоставили Греции 110 млрд. евро на преодоление возникших финансовых проблем. К сожалению, выделенных Греции средств хватило лишь на год, при этом долг страны возрос к марту 2011 г. до 160% ВВП<sup>1</sup> (при этом греческий ВВП, несмотря на завершение глобальной рецессии, сократился в 2010 г. на 4,5%). Летом 2011 г. возможность дефолта Греции стала одной из самых обсуждаемых тем в мире. Риск такого дефолта опасен для мировой экономики прежде всего тем, что банкротство Греции способно вызвать “эффект домино”, когда за Грецией из-за панических настроений инвесторов могут последовать дефолты Португалии, Испании и ряда других стран Евросоюза с серьезными долговыми проблемами.<sup>2</sup> Это содержит в себе огромную угрозу для стабильности евро и даже для сохранения Еврозоны в ее нынешнем составе. Не случайно периодически

<sup>1</sup> Чем экономический кризис в Греции опасен для России [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://inosmi.ru/europe/20110622/171061902.html> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>2</sup> См. Comment la Grèce peut-elle éviter la faillite? URL: [http://www.lemonde.fr/economie/article/2011/06/15/comment-la-grece-peut-elle-eviter-la-faillite\\_1536352\\_3234.html#ens\\_id=1508090](http://www.lemonde.fr/economie/article/2011/06/15/comment-la-grece-peut-elle-eviter-la-faillite_1536352_3234.html#ens_id=1508090) (дата обращения: 25.06.2011 г.).

появляются прогнозы на скорый распад зоны евро и коллапса евро как общей валюты наиболее успешного интеграционного сообщества в мировой экономике<sup>1</sup>.

Не меньшие опасности таит в себе и нарастание государственного долга США, который в части обязательств федерального правительства в мае 2011 г. уже преодолел допустимую американским законодательством верхнюю ограничительную планку, достигнув 14,3 трлн. дол.<sup>2</sup> При этом долг консолидированного правительства США по прогнозам на период 2011–2016 гг. составит около 125% ВВП<sup>3</sup>. На возможность возникновения нового финансового кризиса в мировой экономике из-за американской долговой проблемы обратил внимание президент США Б. Обама<sup>4</sup>.

Итак, долговые проблемы ведущих стран мира могут вызвать цепную реакцию дефолтов по их суверенным долговым обязательствам. В свою очередь это способно породить массовую панику среди инвесторов, что чревато новым обвалом мировых финансовых и валютных рынков с последующим массовым бегством капиталов в альтернативные активы (к примеру, в сырье и недвижимость). Подобная угроза осознана и национальными регуляторами, и международными финансовыми институтами, которые прилагают массу усилий для нормализации ситуации в сфере государственных долгов наиболее проблематичных развитых стран.

Главное на данном этапе – это достижение консенсуса в противоречивых пока еще позициях ряда ключевых игроков мировой экономики по отношению к возможностям дефолта ряда стран. Хотя мировой опыт свидетельствует о том, что после дефолта большинство государств развиваются даже более динамично, чем до него,<sup>5</sup> но допускать дефолты в обстановке повышенной нервозности от ожидания возможной второй волны глобального кризиса, на наш взгляд, не стоит. Необходимо поддержать усилиями международных финансовых институтов и региональных интеграционных группировок страны, попавшие в тяжелое финансовое положение, одновременно беря под внешний контроль финансовую и бюджетную дисциплину в проблематичных государствах. Именно по такому сценарию наиболее желательно развитие событий в ситуации с Грецией и другими странами Южной Европы. В случае же с долгами и возможным дефолтом правительства США по своим внешним обязательствам, по нашему мнению, не стоит сгущать краски: американская история убедительно свидетельствует в пользу крайне низкой степени вероятности развития событий в таком направлении. Следовательно, долговая проблема в современной мировой экономике представляет собой достаточно

---

<sup>1</sup> См., напр.: Rubini N. The Eurozone heads to the break up. URL: <http://blogs.ft.com/the-alist/2011/06/13/the-eurozone-heads-for-break-up/> (дата обращения: 25.06.2011 г.); Может потребоваться механизм выхода стран из зоны евро – Сорос [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/nws/news.asp?id=2224401&rid=1&p=2> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>2</sup> Госдолг США достиг предела, определенного законодательством [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/nws/news.asp?id=2122195&rid=1&p=2> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>3</sup> Budgeted US Total Government Debt: Current – Historical – As Percent GDP URL: [http://www.usgovernmentdebt.us/national\\_debt](http://www.usgovernmentdebt.us/national_debt) (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>4</sup> Обама Б. Если не поднять “потолок” госдолга США, может последовать новый кризис [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/20110614193947.shtml> (дата обращения: 25.05.2011 г.).

<sup>5</sup> См.: To default, or not to default? Some countries benefit from defaulting on their debt. URL: <http://www.economist.com/blogs/dailychart/2011/06/sovereign-defaults-and-gdp> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

ощутимый риск для посткризисного развития, но данный риск при должных усилиях всех заинтересованных сторон можно и нужно минимизировать.

**2. Нестабильность мировой валютной системы.** Посткризисное состояние мировой экономики отличается достаточно высокой степенью волатильности курсов ведущих мировых валют (рис. 1), что повышает неустойчивость современной мировой валютной системы и увеличивает валютные риски. Это связано не только с объективными факторами состояния национальных экономик ведущих стран мира, но также и с возможностями манипулирования валютными курсами с целью получения ощутимых преимуществ во внешней торговле для использования экспортного потенциала роста национальных хозяйств. Данная ситуация получила емкую характеристику “валютных войн”<sup>1</sup>. Главной обвиняемой стороной такой агрессивной валютной политики в период кризиса и после него стал Китай, чья национальная денежная единица, по мнению многих экспертов, является недооцененной в силу нежелания правительства КНР переходить на рыночные методы определения курса юаня. Зато подобная позиция позволяет Китаю наращивать экспортный потенциал своей экономики, превратившись в крупнейшего мирового экспортера товаров. Вместе с тем торговые партнеры Китая испытывают дисбаланс во взаимных сделках, не позволяющий им реализовывать китайцам собственную продукцию из-за ее не всегда оправданной дороговизны при пересчете национальных денежных единиц в юани.

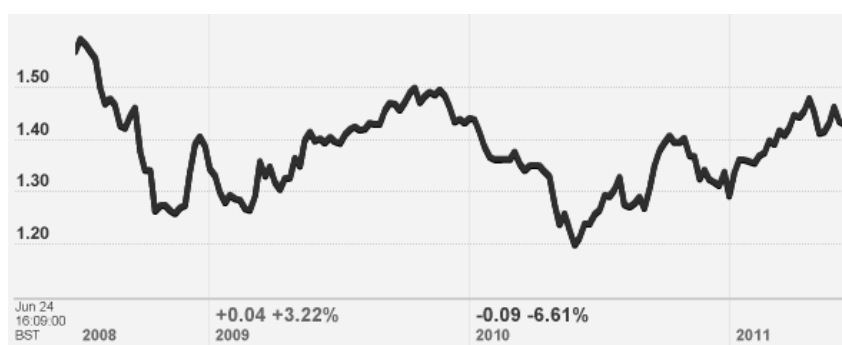
В то же время и стабильность доллара США также оказалась под угрозой из-за тех мер, которые предприняла ФРС США для искусственного ослабления курса американской валюты в попытке поддержать национальных производителей (массовый вброс ликвидности в период кризиса, а также длительное удержание низкой процентной ставки по федеральным кредитам). Ряд “третьих” стран, ранее использовавших в сделках между собой доллар США как валюту контракта, готовы отказаться от становящегося более волатильным доллара, постепенно переходя в расчетах на национальные валюты (в частности, в мае 2009 г. об этом заявили КНР и Бразилия<sup>2</sup>). А стабильности евро, как мы уже выяснили, в немалой степени угрожает непредсказуемость событий в сфере государственной задолженности Еврозоны, чреватая цепной реакцией дефолтов стран-членов зоны евро. Такие риски не внушают доверия инвесторов и к евро. Таким образом, наилучшей защитой от сложившихся рисков в валютной сфере является возможно более широкая диверсификация валютных активов субъектов системы мирохозяйственных связей. Не случайно ЦБ России, хеджируя соответствующие риски, переходит к постепенному повышению в своих валютных резервах доли денежных единиц других стран, прежде всего имеющих сырьевое обеспечение (канадский и австралийский доллары<sup>3</sup>), балансируя при этом активы в долларах, евро, японских йенах и фунтах стерлингов.

---

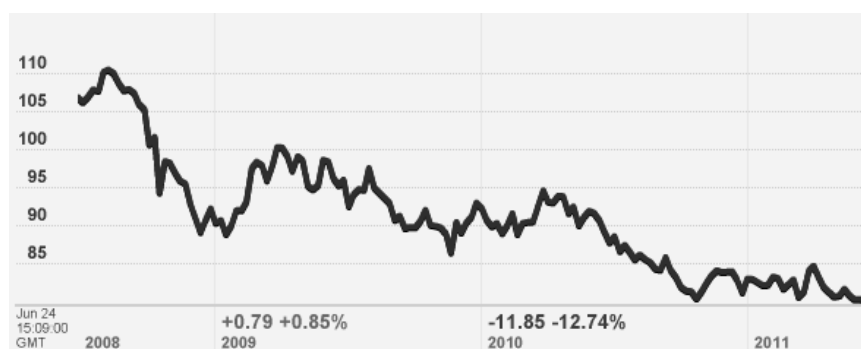
<sup>1</sup> О начале “международной валютной войны” осенью 2010 г. впервые заявил министр финансов Бразилии Г. Мантега (см., напр.: *Панин Г.* Парад валют / Г. Панин [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.rg.ru/2010/10/01/vkonedeli.html>?, дата обращения: 28.06.2011).

<sup>2</sup> Brazil and China eye plan to axe dollar. URL: [http://www.ft.com/cms/s/996b1af8-43ce-11de-a9be-00144feabdc0,Authorised=false.html?\\_i\\_location=http%3A%2F%2F](http://www.ft.com/cms/s/996b1af8-43ce-11de-a9be-00144feabdc0,Authorised=false.html?_i_location=http%3A%2F%2F) (дата обращения: 28.06.2011 г.).

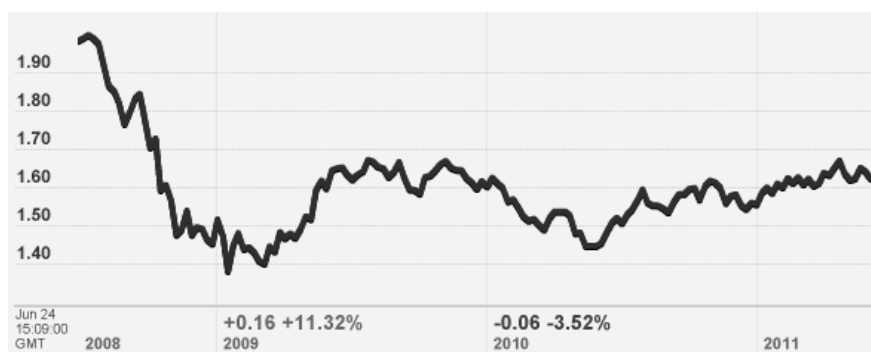
<sup>3</sup> См.: ЦБ РФ увеличил долю канадского доллара [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.forexpf.ru/news/2011/05/26/a31t-tsb-rf-uvelichil-dolyu-kanadskogo-dollar.html> (дата обращения: 28.06.2011 г.); ЦБ РФ осенью начнет вкладывать международные резервы в австралийский доллар [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://bankir.ru/novosti/s/tsb-rf-osenyu>



Курс доллара США к евро



Курс японской йены к доллару США



Курс доллара США к английскому фунту

**Рис. 1. Динамика курса доллара США по отношению к евро, японской йене и фунту стерлингов, 2008 – 2011 гг.**

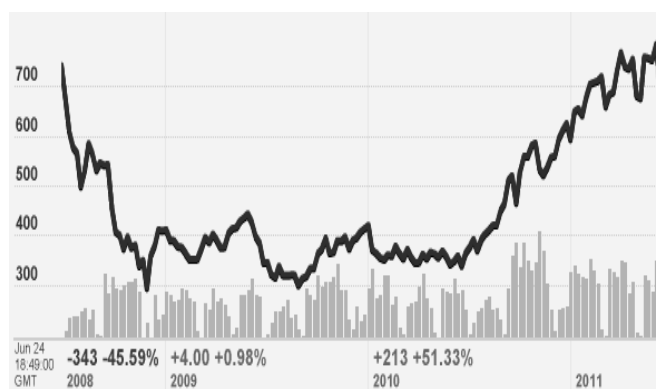
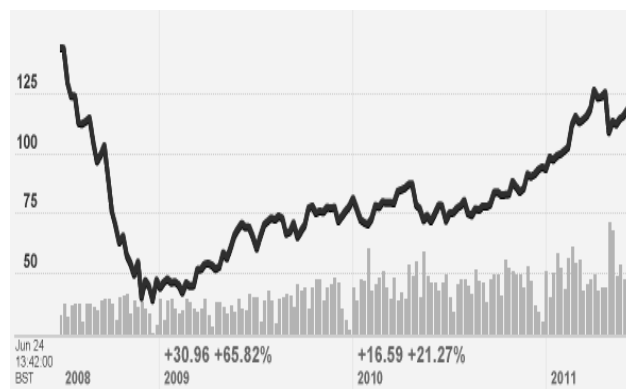
Источник: [www.ft.com](http://www.ft.com).

Несмотря на изначальные стремления межправительственных организаций – регуляторов валютного рынка ни в период кризиса, ни после его завершения в мировой валютной системе не было создано каких-либо принципиально новых ус-

nachnet-vkladyvat-mezhdunarodnye-rezervy-v-avstraliiskii-dollar-10002289#ixzz1QZK80hsH (дата обращения: 28.06.2011 г.).

ловий для стабілізації валютних курсов. При цьому ставший практично повсюдним режим плаваючих валютних курсов, відзначаючись високою волатильністю національних грошових одиниць на світових валютних ринках, періодично наталкується на агресивну валютну політику ряду країн, стараючись воспользуватися штучно заниженими курсами своїх валют для форсованого розвитку експортноорієнтованих галузей національної економіки. Так, на рис. 1 помітне зниження курсу японської йени до долара США з часу початку останнього глобального кризи і до нинішнього моменту частково можна пояснити "валютними війнами".

**3. Резкі коливання цін на сировинні і продовольствених товари.** Хоча глобальна рецесія другої половини 2008 і першої половини 2009 рр. викликала зниження попиту на сировинні і продовольствених товари і, таким чином, сприяла падінню цін на них на світових товарних ринках, але оживлення світової економіки до літа 2009 рр. підтолкнуло ціни на сировинні товари вгору. Непредвиденне розвиток ситуації в області соціальних конфліктів в країнах "третього" світу, а також стихійні лиха і техногенні катастрофи 2010 і 2011 рр. сприяли подальшому зростанню цін на паливо і продовольство (рис. 2). Подібні високі ціни стали суттєвою загрозою наметившемуся посткризовому зростанню, помітно скоротивши його темпи через дорожноту первинних ресурсів життєзабезпечення економіки.





**Рис. 2. Динамика цен на нефть сорта Brent  
(дол. за баррель, верхний график) и пшеницу  
(дол. за тонну, нижний график), 2006–2011 гг.**

Источник: [www.ft.com](http://www.ft.com).

Несмотря на то, что периодически появляются сомнения в долговременности повышательной тенденции цен на сырье и продовольствие, современное развитие мировой экономики включает в себе немалые риски из-за нестабильности ценообразования на соответствующих рынках. Так, засуха в России и США в 2010 г., а также наводнения в Канаде и Австралии в 2010–2011 гг. способствовали заметному сокращению поставок зерна на мировой рынок, резко подтолкнув цены на пшеницу и хлеб вверх. Это в свою очередь вызвало целые голодные бунты и даже народные восстания в ряде стран мира<sup>1</sup>. Нестабильность политической ситуации в странах Северной Африки и Ближнего Востока, включая революции и гражданские войны, привела к сокращению производства нефти в ряде стран ОПЕК (прежде всего в Ливии) с последующим заметным ростом цен на нефть и нефтепродукты в начале 2011 г. Попытка взять ситуацию под контроль со стороны Международного энергетического агентства, которое в июне 2011 г. было вынуждено для стабилизации цен на нефть израсходовать часть своих стратегических запасов, придало ситуации с ценами на нефть дополнительный элемент неопределенности.<sup>2</sup> В условиях, когда на мировых финансовых и валютных рынках существуют свои немалые риски, о которых уже было упомянуто, нестабильность ценообразования на мировых сырьевых и продовольственных рынках также серьезно мешают принятию инвесторами взвешенных решений.

Продолжая характеристику мировых сырьевых рынков, следует обратить внимание на то, что существенный потенциал роста цен содержат в себе те сырьевые товары, которые связаны с развитием информационно-коммуникационных технологий, а также с массовым спросом со стороны индивидуальных потребителей. Так, цена на литий, необходимый для производства аккумуляторов, а также в электротехнической промышленности, за 2004–2011 гг. возросла в 3 раза. Редкоземельные металлы, без которых немислимы современные опто-электронные технологии, за последние полтора года возросли в цене в 3–32 раза. Стоимость натурального каучука – важнейшего сырья для производства автомобильных шин и презервативов – благодаря растущему спросу на личные автомобили увеличилась за последние два года в 6 раз.<sup>3</sup> Если учесть тот факт, что цены на нефть и пшеницу только-только возвращаются к своим докризисным отметкам, подобные резкие структурные сдвиги в ценообразовании на сырьевые товары сулят большие конкурентные преимущества вовсе не традиционным экспортерам топливно-энергетических товаров и продовольствия (включая страны ОПЕК, Россию, США, Канаду), а поставщикам редкоземельных металлов (Китай, чья доля в дан-

---

<sup>1</sup> См., напр.: ООН: нехватка продовольствия ведет к голодным бунтам [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.vesti.ru/doc.html?id=429174> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>2</sup> Морозов М. Решение МЭА распечатать нефтяные резервы может стать толчком в спину рынкам / М. Морозов [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.vedomosti.ru/finance/analytics/21973/reshenie\\_mea\\_raspechatat\\_neftyanye\\_rezervy\\_mozhet\\_stat#ixzz1QZpUK5Cb](http://www.vedomosti.ru/finance/analytics/21973/reshenie_mea_raspechatat_neftyanye_rezervy_mozhet_stat#ixzz1QZpUK5Cb) (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>3</sup> Дзись-Войнаровский Н. 5 природных ресурсов, за которые развернется борьба в XXI веке / Н. Дзись-Войнаровский [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://slon.ru/articles/591376/?ff=591396#ff> (дата обращения: 28.06.2011).

ном сегменте мирового рынка более 90%), лития (Китай, Австралия, Аргентина, Чили) и каучука (Индия, Таиланд, Вьетнам, Малайзия).

Впрочем, техногенная катастрофа 2011 г. в Японии, связанная с выводом из эксплуатации пострадавшей от землетрясения и цунами атомной электростанции “Фукусима-1”, дала и традиционным энергоносителям, таким как нефть и газ, шанс на удержание и даже укрепление своих ценовых позиций на мировых товарных рынках. После принятия политических решений о постепенном отказе от программ развития ядерной энергетики в таких странах, как Япония, Германия, Швейцария, Великобритания, Италия, повысился интерес к импорту нефти и газа в ожидании постепенного выбытия из национальных энергосистем мощностей АЭС. Таким образом, риски резких колебаний цен на сырьевые товары и прежде всего энергоносители в современной посткризисной мировой экономике сохраняются.

#### **4. Неоднозначность развития национальных экономик азиатских стран.**

На первый взгляд, страны азиатского региона, в особенности Китай и Индия, в период минувшего глобального экономического кризиса смогли стать определенной подушкой безопасности для всей мировой экономики, сохранив высокие темпы роста ВВП, а также став основным инвестором в долговые обязательства США и стран Еврозоны. Состояние основных макроэкономических показателей ведущих стран данного региона в целом позволяют положительно оценивать посткризисные перспективы развития Китая, Индии и Южной Кореи (табл. 2). Вместе с тем, долгосрочный потенциал экономического роста в Азии представляется не вполне определенным в силу ряда обстоятельств.

*Таблица 2*

Основные макроэкономические показатели ведущих стран азиатского региона  
(данные Международного валютного фонда)

Страна	Рост ВВП, %				Государственный долг, % ВВП		Инфляция, %		Безработица, %	
	2009	2010	2011 (прогноз)	2012 (прогноз)	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Япония	-6,3	4,0	-0,7	2,9	216,3	220,3	-1,7	0,0	4,9	4,7
Южная Корея	0,2	6,1	4,5	4,2	32,6	30,9	2,8	3,5	3,7	3,7
Китай	9,2	10,3	9,6	9,5	17,8	17,7	0,7	4,7	4,3	4,1
Индия	6,8	10,4	8,2	7,8	71,1	69,2	15,0	8,7	10,7*	10,8*

\* Данные ЦРУ США (см. <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/in.html>). Составлено по данным МВФ (см. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/weoselgr.aspx>).

Прежде всего следует отметить наиболее проблематичную страну данного региона – Японию, испытывающую серьезные проблемы в области государственных финансов (объемный правительственный долг и высокий уровень дефицита государственного бюджета). Более того, катастрофические для Японии события весны 2011 г. добавили к уже имевшимся трудностям колоссальные убытки, связанные с ликвидацией последствий землетрясения, цунами и аварии на АЭС “Фукусима-1”<sup>1</sup>. Природная и техногенная катастрофа в Японии на время нарушила нор-

<sup>1</sup> По предварительным оценкам, прямой ущерб для японской экономики составил в данном случае свыше 300 млрд. дол., еще не менее 120 млрд. дол. потребуются на ликвидацию последствий катастрофы. (См.: Расходы на восстановительные работы в Японии могут пре-

мальную работу целого ряда глобальных отраслей мировой экономики (в частности, негативные последствия от японских событий испытало на себе автомобилестроение, производство электроники и электротехники, наблюдались колебания цен на сырьевые товары и строительные материалы). В настоящее время ситуация в Японии стабилизировалась, а работы по ликвидации последствий стихийного бедствия и техногенной аварии на АЭС, как ожидается, помогут восстановлению нормального ритма развития экономики страны. Тем не менее финансовая ситуация в Японии, промедление со структурными порсткризисными преобразованиями в национальной экономике, а также грядущие изменения в энергетической сфере страны (отказ от эксплуатации АЭС), которые могут увеличить потребление нефти и газа, вызывают определенные опасения относительно дальнейших перспектив развития некогда ведущей страны региона.

Другой особенностью государств региона является высокий уровень накопления, который позволил ведущим азиатским странам стать одними из крупнейших инвесторов в современной мировой экономике. Это в равной степени справедливо для инвестиций в валютные и долговые активы стран Северной Америки и Западной Европы. Так, золотовалютные резервы КНР к началу лета 2011 г. превысили 3 трлн. дол., Японии – 1 трлн. дол. (соответственно первое и второе места в мире). При этом в структуре золотовалютных резервов Китая преобладают доллар США (65%) и евро (26%)<sup>1</sup>. КНР и Япония также являются крупнейшими держателями государственного долга США: по состоянию на июнь 2011 г. Китай владел американскими казначейскими векселями на сумму 1,14 трлн. дол., Япония – 907,9 млрд. дол.<sup>2</sup> В дополнении к этому Китай инвестировал не менее 630 млрд. евро в долговые обязательства стран еврозоны.<sup>3</sup> Несмотря на столь сильные инвестиционные позиции страны азиатского региона вместе с тем оказываются в высокой степени зависимости от конъюнктуры мирового долгового рынка и мирового валютного рынка.

Еще один злободневный вопрос современности – сохранение прежней динамики экономического развития. По оценкам международных организаций, Китай и Индия несколько сократят темпы роста ВВП в 2011 – 2012 гг., что наряду с замедлением развития американской экономики и экономик стран Еврозоны станет причиной замедления роста мирового ВВП к 2012 г. до 4,5% с 5,1% в 2010 г.<sup>4</sup> Высокий уровень инфляции и рост заработной платы в Китае, Индии и Южной Корее уже отражаются на ценах и конкурентоспособности продукции из стран азиатского региона. В перспективе эти факторы могут стать причиной потери Азией репутации производственной мастерской мировой экономики. Ведущим глобальным компаниям, чьи производственные мощности во многом локализованы в Китае, таким образом, придется искать для себя новые возможности по минимизации издер-

---

высить 120 млрд. дол. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/20110331101759.shtml>, дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>1</sup> Золотовалютные резервы Китая перевалили за 3 трлн. дол. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://top.rbc.ru/economics/14/04/2011/576034.shtml> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>2</sup> *Гладунов* О. США – одиннадцать недель до дефолта / О. Гладунов [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://svpressa.ru/economy/article/44191/> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>3</sup> Золотовалютные резервы Китая перевалили за 3 трлн. дол. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://top.rbc.ru/economics/14/04/2011/576034.shtml> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>4</sup> World Economic Outlook Update: Mild Slowdown of the Global Expansion, and Increasing Risks. June 17, 2011. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/update/02/index.htm> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

---

жек, зв'язаних з випуском готової продукції. Несомненно система мирохозяйственных связей при этом потеряет набранную к началу XXI в. высокую динамику своего развития.

Кроме того, не нужно забывать то, что страны азиатского региона пока преуспели лишь в производстве тех товаров и технологий, которые преимущественно были скопированы с американских и европейских разработок. Доводя до совершенства выпускаемую продукцию, ни Китай, ни Корея, ни Япония не предложили миру новых прорывных технологий будущего, что, к сожалению, не позволяет видеть в них перспективных глобальных инновационных лидеров. Демографическая ситуация в Китае, Японии и Корее также говорит о том, что население данных стран уже стабилизировалось и стремительно стареет, следовательно не за горами и новые финансовые проблемы, такие как дефицит системы пенсионного обеспечения (это уже в полной мере испытывает на себе Япония). Таким образом, несмотря на кажущееся относительное благополучие и высокие темпы текущего экономического роста, азиатский регион таит в себе немало рисков для будущего системы мирохозяйственных связей.

**5. Неясные перспективы экономического развития России.** Хотя некоторые экономисты и эксперты видят в России наиболее перспективную страну среди группировки БРИКС,<sup>1</sup> общая картина развития отечественной экономики в не столь отдаленном будущем выглядит туманной. Такая неопределенность способствует общему повышению рисков для всей системы мирохозяйственных связей и зависит прежде всего от следующих факторов и обстоятельств:

- *депопуляция*: к 2050 г. из-за низкого уровня рождаемости численность населения России может уменьшиться с нынешних 142 млн. до 80 млн. человек, что обострит территориальные претензии к России со стороны сопредельных государств, а также повлечет за собой внутренние культурные и социально-политические конфликты коренного местного населения и гастарбайтеров<sup>2</sup>;
- *неопределенность политического курса страны в условиях банкротства модели развития с акцентом на ведущую роль централизованных государственных структур и крупного бизнеса*<sup>3</sup>: в посткризисную эпоху России нужны новые лидеры и новая стратегия роста, которую действующая власть реализовать уже не в состоянии;
- *зависимость от экспорта сырьевых ресурсов*, прежде всего энергоносителей (нефть, газ), делает чрезвычайно слабыми конкурентные позиции страны на мировых рынках в условиях существенных колебаний цен на сырье при крайне слабой национальной технологической базе;
- *отток высокообразованных специалистов и предпринимателей из России за рубеж*: по подсчетам главы Счетной палаты РФ С. Степашина, за послед-

---

<sup>1</sup> См., напр.: Коррупция и вмешательство государства в экономику РФ, тормозит развитие страны – глава “Ренессанс Капитал” [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/nws/news.asp?id=2224096&rid=1&p=3> (дата обращения: 28.06.2011).

<sup>2</sup> Белобородов И. Население России съедится до 80 миллионов / И. Белобородов : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://news.mail.ru/society/6215011/?frommail=1> (дата обращения: 27.06.2011).

<sup>3</sup> Банкротство модели развития, в основе которой лежат преимущественно государственные интересы и интересы крупного бизнеса, уже признано президентом РФ Д. Медведевым и его экономическим советником А. Дворковичем (см., напр.: Опора только на крупные госкомпании может дать рост экономики лишь на 1–2% в год – Дворкович [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finmarket.ru/z/nws/news.asp?id=2223863&rid=1&p=3>, дата обращения: 28.06.2011).

ние три года в эмиграцию уехали около 1,25 млн. россиян,<sup>1</sup> еще 2,5 млн. граждан России, имеющих зарубежную недвижимость, являются потенциальными переселенцами следующей волны<sup>2</sup>. Очевидно, что отсутствие возможностей самореализоваться на родине у наиболее способной к предпринимательству и научно-исследовательской деятельности части населения России делает будущее отечественной экономики еще более расплывчатым;

- *нарастание выплат по государственным пенсионным и социальным обязательствам, а также реализация масштабных убыточных инфраструктурных проектов, связанных с проведением Олимпийских игр 2014 г. и Чемпионата мира по футболу в 2018 г.,* повышает риск стабильности государственных финансов и актуализирует возможность дефолта России в долгосрочной перспективе по греческому сценарию.<sup>3</sup>

Конечно, современная динамика экономического развития России (темпы роста ВВП в 2010 г., по данным МВФ, составили 4,0% после падения почти на 8% в 2009 г.<sup>4</sup>), а также уровень дефицита бюджета и размер государственного долга (соответственно 1,8% ВВП и 9,9% ВВП<sup>5</sup>) позволяют говорить об отсутствии в современной России значительных препятствий для успешного посткризисного развития, но было бы крайне недальновидно полностью игнорировать обозначенные нами проблемы. На наш взгляд, именно пессимистический сценарий развития лучше всего брать за основу при долгосрочных прогнозах роста российской экономики. В таком случае все возможные риски не станут неожиданностью, и с ними можно будет достаточно успешно справляться. Вместе с тем, текущее состояние дел в национальной экономике и имеющиеся проблемы не должны создавать иллюзию спокойного посткризисного развития России.

Подводя итог вышеизложенному, следует отметить, что в посткризисной системе мирохозяйственных связей сохраняются серьезные угрозы, которые могут обернуться новыми финансовыми потрясениями глобального характера. Вместе с тем, большинство из имеющихся рисков можно вполне успешно минимизировать, просчитывая варианты развития событий по наихудшему сценарию и предлагая усилиями всего мирового сообщества наиболее оптимальные предупредительные решения.

---

<sup>1</sup> Отъезд с отягчающими обстоятельствами [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://newtimes.ru/articles/print/39135> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>2</sup> Россияне готовят новую волну эмиграции [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.gdeetotdom.ru/news/estate/1818736/> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>3</sup> Russia May Face Debt Crisis Like Greece. URL: <http://www.bloomberg.com/news/2011-06-23/russia-may-face-debt-crisis-like-greece-by-2030-world-bank-says.html> (дата обращения: 28.06.2011 г.).

<sup>4</sup> World Economic Outlook Update: Mild Slowdown of the Global Expansion, and Increasing Risks. June 17, 2011. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/update/02/index.htm> (дата обращения: 25.06.2011 г.).

<sup>5</sup> См. URL: [http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/weorept.aspx?sy=2009&ey=2011&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&c=922&s=GGSB\\_NPGDP%2CGGXWDG\\_NGDP&grp=0&a=&pr1.x=84&pr1.y=12](http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/01/weodata/weorept.aspx?sy=2009&ey=2011&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&c=922&s=GGSB_NPGDP%2CGGXWDG_NGDP&grp=0&a=&pr1.x=84&pr1.y=12) (дата обращения: 28.06.2011 г.).