

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА И МЕЖДУНАРОДНОЙ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЗИЦИИ СТРАН «БРИК»¹

BALANCE OF PAYMENTS AND INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION
TRENDS OF «BRIC» COUNTRIES

ПЕТРИКОВА Е.М. кандидат экономических наук, доцент,
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова;
e-mail: petrikova@mail.ru;

Аннотация

В статье рассматриваются тенденции развития показателей платежного баланса и международной инвестиционной позиции стран «БРИК» до и после последнего мирового финансово-экономического кризиса. На примере экономик стран БРИК доказано, что эффективная внешнеэкономическая политика государства, направленная на наращивание и эффективное использование накопленных международных запасов, сдерживание инфляции, стимулирование спроса внутри экономики и наращивание капитальных расходов бюджета создает хорошие предпосылки для увеличения благосостояния граждан, притока инвестиций в страну и роста внутренней экономики. В статье сделаны выводы о том, что именно данные инструменты экономической политики позволят оправиться от глобального кризиса, а страны БРИК, их учреждающие, использующие и совершенствующие будут занимать ведущие позиции в мировой экономике.

Ключевые слова: платежный баланс, международная инвестиционная позиция, страны «БРИК», «БРИКС», анализ тенденций, инструменты экономической политики;

¹ Данная работа подготовлена при государственной финансовой поддержке молодых российских ученых-кандидатов наук (Конкурс МК-2011) – грант Президента РФ (МК-2393.2011.6).

В связи с необходимостью оценки и анализа эффективности предпринимаемых мер правительствами разных государств по выходу национальных экономик из кризиса возникла необходимость выявления наиболее действенных инструментов антикризисного регулирования экономики. Определение данных инструментов позволит не только оправиться от глобального кризиса, но и совершенствовать механизмы экономической политики государства в будущем, создавать благоприятные условия развития экономики и повышения конкурентоспособности страны в мировой экономике.

Проблема удержания достигнутых рубежей макроэкономической стабилизации и снижения торможения экономического роста из-за кризисных явлений в мировой экономике и падения мировых цен на сырьевых рынках приобрела большую актуальность в посткризисный период для большинства развивающихся стран. Серьезные надежды по выходу глобальной экономики из сложившейся ситуации мировая общественность возлагает на страны «БРИК»². По мнению ряда экономистов, динамика ВВП стран «БРИК» будет определяющим фактором для изменений мирового ВВП в 2010-2012 гг., именно от этих четырех государств будет зависеть рост мировой экономики и именно данная четверка стран поможет оправиться мировой экономике от глобального кризиса. Более того, прогнозируется, что значительные размеры экономик этих стран в будущем позволят им трансформировать экономический рост в политическое влияние, что приведёт к формированию новой экономической элиты и снизит влияние «Большой семерки» (G7 – «Group of Seven»).

Сокращение «БРИК» было впервые предложено Голдман-Сакс (Goldman Sachs Group) в ноябре 2001 г. в аналитической записке банка³. В данном документе отмечалось, что к 2050 г. (в случае сохранения темпов развития всей мировой экономики на уровне 2000 г.) суммарно экономики четырех стран (Бразилия, Россия, Индия, Китай) по размеру превысят суммарный размер экономик самых богатых стран мира, входящих в «золотой миллиард» (G7). Голдман-Сакс предсказал, что Китай и Индия будут доминирующими глобальными поставщиками товаров промышленного назначения и услуг, в то время как Бразилия (соя, железная руда) и Россия (нефть, природный газ) станут также доминирующими поставщиками сырья. Именно данные положительные тенденции позволили объединять рассматриваемые страны с точки зрения темпов экономического развития в единый блок, под названием «БРИК».

² Устоявшаяся аббревиатура от названия четырёх быстро развивающихся стран мира: Бразилии, России, Индии и Китая (**B**razil, **R**ussia, **I**ndia, **C**hina).

³ Wilson D., Purushothaman R. «Dreaming with BRICs: The Path to 2050» // Global Economic Economics Paper No: 99, October 01, 2003; Goldman Sachs Group.

Члены группы стран «БРИК» характеризуются как наиболее быстро развивающиеся крупные страны. Выгодное положение этим странам обеспечивает наличие в них большого количества важных для мировой экономики ресурсов:

- Бразилия – богата сельскохозяйственной продукцией;
- Россия – крупнейшие запасы природно-минеральных ресурсов;
- Индия – дешёвые интеллектуальные ресурсы;
- Китай – дешёвые трудовые ресурсы.

Это главные ресурсы, на которые опираются экономики стран «БРИК» и которыми обусловлены высокие темпы экономического развития данных стран. Эти страны занимают более чем 25% суши в мире, 40% населения и имеют объединённый ВВП (по ППС) более 15 трлн. долл. Эти четыре страны среди самых больших и наиболее быстро растущих формирующихся рынков.

Смоделированная экономистами в начале этого века группа «БРИК» приобрела свой авторитет, статус реально действующей организации в будущем. С 2011 г. к группе стран «БРИК» присоединится Южно-Африканская Республика (Republic of South Africa). Теперь уже не БРИК, но БРИКС.

- Южная Африка – обладает богатейшими запасами алмазов, золота, платины.

В условиях кризиса эффективность экономической политики государства состоит прежде всего в сохранении благосостояния граждан, сдерживании оттока инвестиций из страны и стимулировании роста экономики за счет расширения спроса внутри экономики. Вопросы эффективности экономической политики государства, проверка работоспособности инструментов внешнего и внутреннего регулирования экономики, долгосрочный эффект для экономики от регулирования, а также степень их влияния на уровень благосостояния населения оцениваются, как правило, историками десятилетия после проводимых реформ. Время, как говорится, само все расставит на свои места. Однако и сегодня, имеется возможность проанализировать и оценить действенность проводимых антикризисных мероприятий.

Напомню, инструментом анализа, посредством которого возможно не только сравнивать, но и прогнозировать темпы экономического развития стран (в том числе «БРИКС»), является макроэкономическая статистика, содержащаяся в отчетах о внешнеэкономической деятельности стран и характеризующая реальное состояние их экономик. Такими отчетами являются платежный баланс и международная инвестиционная позиция стран. В платежном балансе содержится статистика по экспорту, импорту товаров и услуг, внешним заимствованиям, иностранным инвестициям и международным резервам за определенный период времени, международная

инвестиционная позиция стран показывает накопленные объемы внешних финансовых активов и обязательств этих стран на определенный момент времени⁴.

Рассмотрим тенденции показателей платежного баланса и международной поведения стран группы «БРИК» до и после кризиса.

До кризиса 2008 г. платежные балансы у всех стран «БРИК» демонстрировали устойчивый рост и имели положительное сальдо (рис. 1). Сальдо платежного баланса Бразилии выросло в 39 раз (с 2 млрд. долл. в 2000 г. до 87 млрд. долл. в 2007 г.); в России наблюдался невысокий рост сальдо платежного баланса, всего в 9 раз (с 16 млрд. долл. в 2000 г. до 150 млрд. долл. в 2007 г.), в Индии – в 15 раз (с 6 млрд. долл. в 2000 г. до 87 млрд. долл. в 2007 г.), в Китае наблюдался самый мощный рост сальдо, в 43 раза (с 11 млрд. долл. в 2000 г. до 461 млрд. долл. в 2007 г.).

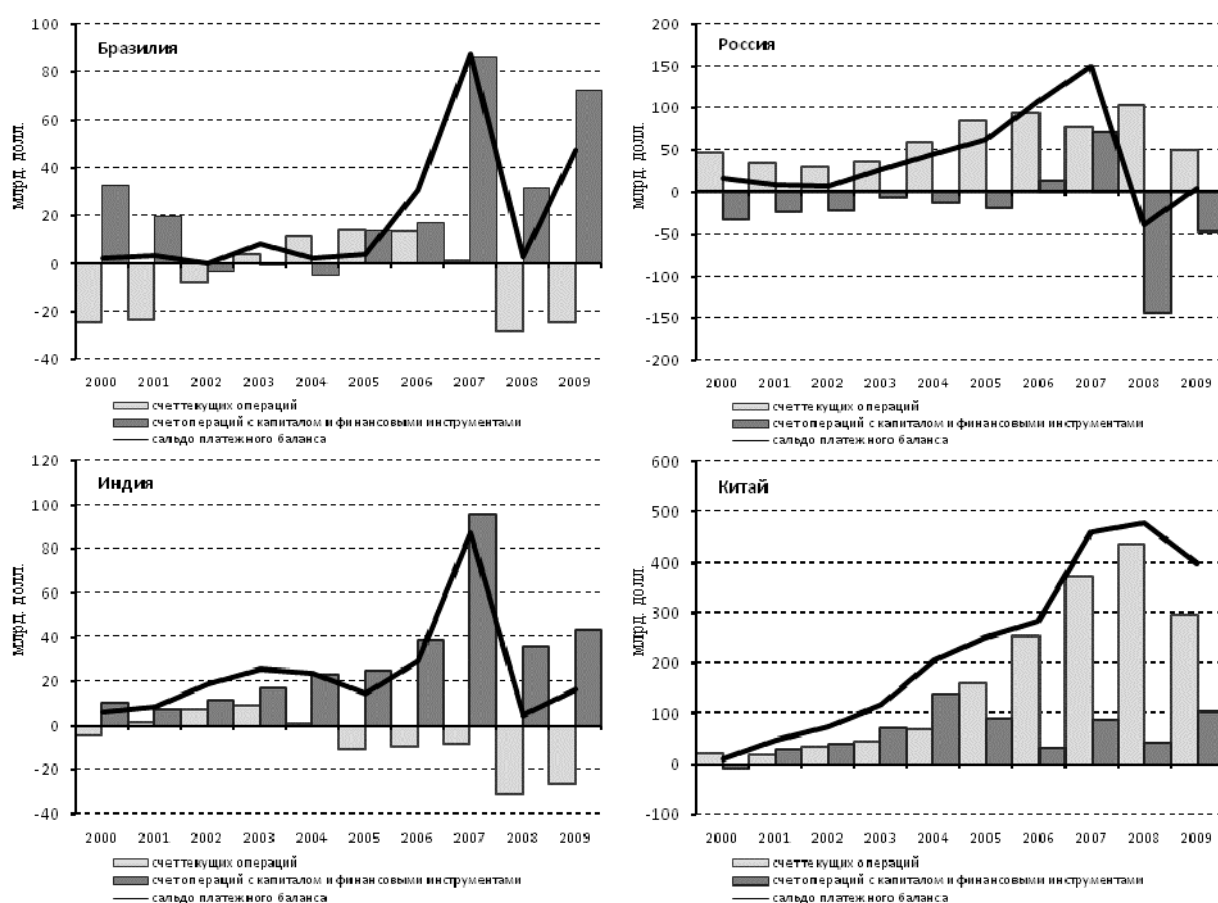


Рис. 1. Показатели платежного баланса стран «БРИК», млрд. долл. [5]

Однако кризис отрицательно повлиял на возможность стран зарабатывать за пределами страны и вывозить из страны большее количество товаров, работ, услуг, капиталов, чем ввозить в страну. В итоге практически у всех стран «БРИК» сальдо платежного баланса снизились до рекордных величин, за исключением Китая (у которого

⁴ Петрикова Е.М. Платежный баланс России: Учебное пособие / Под ред. В.А. Слепова. – М.: Изд-во Рос. экон. акад., 2007, с. 11.

небольшое снижение произошло через год после кризиса). В Бразилии и Индии сальдо оставалось положительным и упало до уровня начала 2000-х гг. Россия – единственная страна среди стран «БРИК», у которой образовался дефицит платежного баланса в размере около 39 млрд. долл. Однако в посткризисный период времени все страны «БРИК» усилили свои позиции в мировой экономике, что положительно повлияло на их платежный баланс.

Рассмотрим структуру формирования сальдо по счету текущих и капитальных операций платежного баланса каждой из стран «БРИК».

В 90-х гг. прошлого века динамика счета текущих операций стран «БРИК» имела разнонаправленные вектора. Россия и Китай имела положительную динамику счета текущих операций платежного баланса. В России наименьшее сальдо сложилось в кризисный 1998 г., составив, не смотря на плохую конъюнктуру на мировых сырьевых рынках, положительную величину в размере 0,66 млрд. долл. В Китае значительный провал текущего счета сложился в 1995 г., составив всего 1,6 млрд. долл., но заданный темп развития экономики КНР позволил «пройти» кризис 1997-1998 гг. на фазе «роста», положительное сальдо счета текущих операций превышало в эти годы 33 млрд. долл. в год. Бразилия и Индия, наоборот, имели отрицательный баланс счета текущих операций. В Индии самый сильный провал также наблюдался в 1998 г. (минус 6,9 млрд. долл.), в Бразилии в этот период отрицательное сальдо составило 33,8 млрд. долл.

Не смотря на все «провалы» 90-х годов во всех странах «БРИК» в начале века наблюдался рост счета текущих операций платежного баланса (рис. 2). Однако положительный тренд сохранился и серьезно усилился до кризиса 2008 г. только в Китае и России. Передовые темпы роста показывал китайский внешний сектор: положительное сальдо торгового баланса Китая (2000 г. – 27,5 млрд. долл., 2008 г. – 457,7 млрд. долл.) было в 2-3 раз больше, чем аналогичное сальдо России (2000 г. – 47,3 млрд. долл., 2008 г. – 102 млрд. долл.). Рост счета текущих операций платежного баланса обеих стран в первую очередь был обеспечен ростом торгового баланса. В Бразилии положительная динамика сложилась начиная с 2003 г. и вплоть до кризиса 2008 г. (2003 г. – 4,1 млрд. долл., 2007 г. – 1,6 млрд. долл.), а Индия, уже начиная с 2005 г. имела отрицательную динамику счета текущих операций (примерно в 10 млрд. долл. каждый год).

Положительное сальдо платежного баланса Бразилии до кризиса 2008 г. было обусловлено ростом положительного сальдо торгового баланса. Так экспорт товаров в 2007 г. по сравнению с 2003 г. вырос в 2,7 раза, а импорт – в 2,5 раза. Как известно, экономика Бразилии характеризуется крупным и хорошо развитым сельским хозяйством, горнодобывающей промышленностью, обрабатывающей промышленностью и сферой услуг. Поэтому определяющую роль торгового баланса страны сыграли особенности ее национальной экономики. Бразилия перестала быть страной, продающей преимущественно сырьевые товары. Хотя многие виды традиционной продукции (кофе, какао-бобы, хлопчатник, сахарный тростник,

железная руда, бокситы, апатиты и др.) продолжают фигурировать в списке важных статей бразильского экспорта, главную роль в нем стали играть готовые промышленные изделия и полуфабрикаты, на долю которых приходится порядка 65-70% совокупного экспорта. Следует заметить, что положительное сальдо торгового баланса до кризиса покрывало отрицательные сальдо по балансу услуг и доходов, после кризиса ситуация ухудшилась (рис. 2).

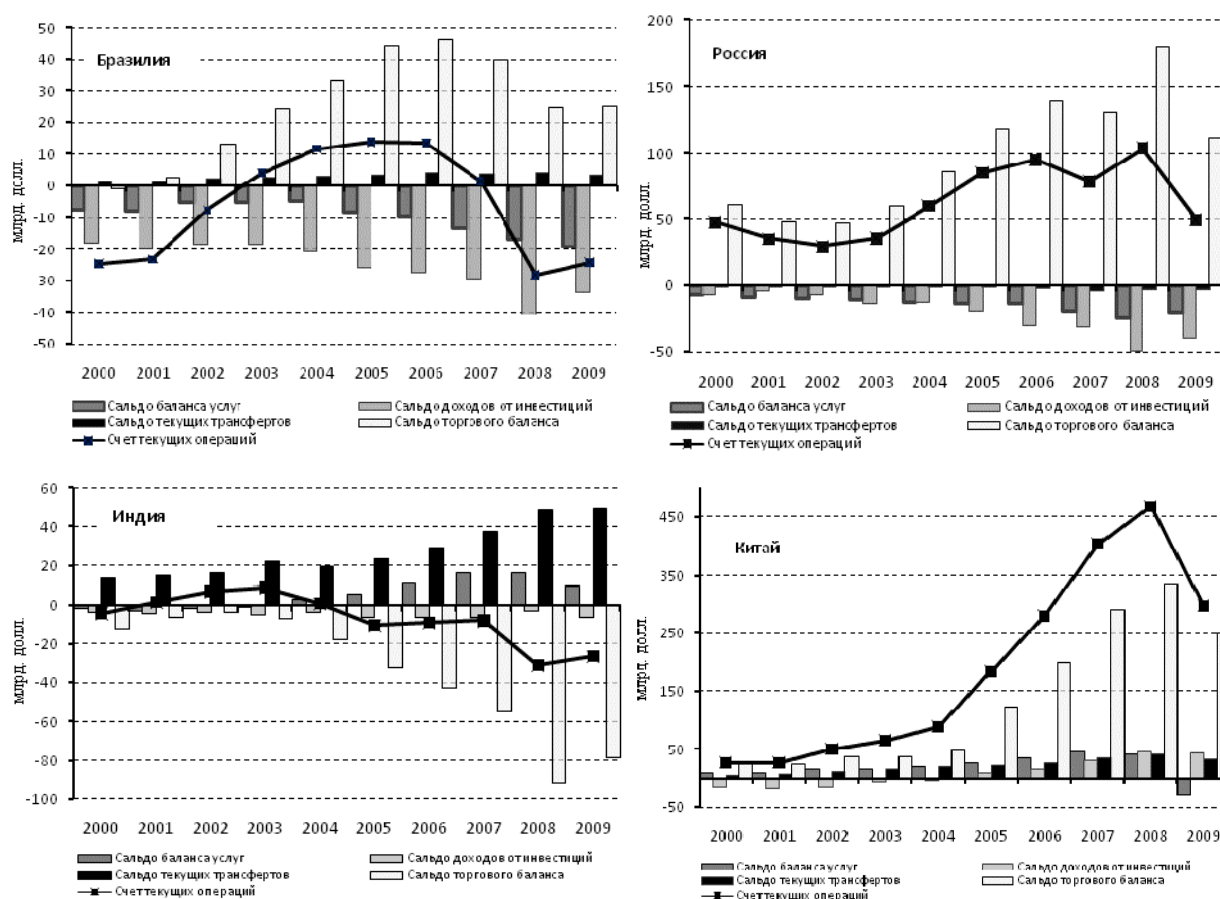


Рис. 2. Счет текущих операций платежного баланса стран «БРИК», млрд. долл. [5]

Счет текущих операций России положительный на протяжении всего рассматриваемого периода в первую очередь благодаря росту торгового баланса (более чем в 3 раза) из-за улучшения ценовой ситуации на мировых товарных рынках, снижению отрицательного сальдо баланса услуг и инвестиционных доходов. Экспорт страны вырос в 2008 г. по сравнению с 2000 г. в 4,5 раза (прежде всего за счет отраслей ТЭК), а импорт – в 6,5 раз. Нарастание потребления импорта и снижение экспорта, улучшение баланса услуг и инвестиционных доходов, привело к сокращению сальдо чистого экспорта товаров и услуг (с 13% до 1% от ВВП), а также уменьшению оттока капитала, что позволило нарастить спрос внутри российской экономики (с 87% до 98% от ВВП). Рост произошел за счет роста конечного потребления домашних хозяйств (на 6% ВВП) и роста инвестиций в основной капитал (на 5% ВВП).

Сальдо счета текущих операций Индии, в отличие от остальных стран «БРИК», с 2005 г. имело отрицательное сальдо: страна больше импортирует, чем экспортирует. Не

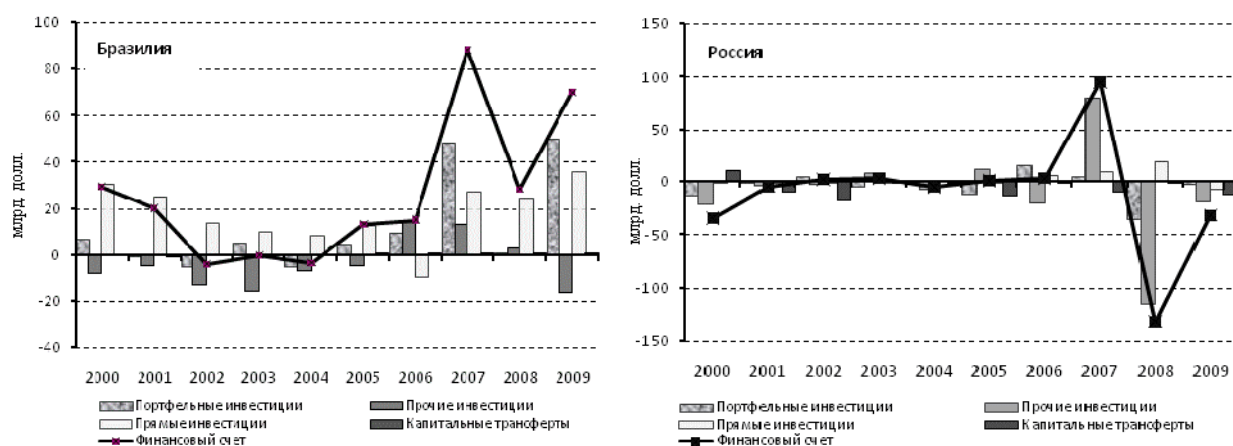
смотря на то, что начиная с 2000 г. отрицательный торговый баланс Индии перекрывался за счет положительного сальдо от текущих трансфертов и экспорта услуг, значительный рост импорта и выплат по привлеченному капиталу в страну не позволили сохранить этот тренд. Так, экспорт (сельскохозяйственные товары, продукция машиностроения, драгоценные камни, хлопчатобумажные ткани и одежда, поделки кустарей и чай) вырос в 3,6 раза в 2007 г. по сравнению с 2000 г., а импорт (нефть, машины и транспортное оборудование, пищевые растительные масла, минеральные удобрения, некоторые виды ювелирных товаров и черные металлы) - в 3,9 раз. За последние годы Индия явилась одним из самых ярких в мире примеров успешного экономического развития. Внутреннее потребление стало одним из основных “двигателей” роста производства в Индии. Рост ВВП в 2003-2004 гг. увеличился до 7%, в 2005-2006 гг. – до 9,2% и в 2007-2008 гг. темпы роста индийской экономики снизились до 8,5-6,9% ВВП из-за сокращения потребительских расходов и роста импорта. Несмотря на бурное развитие, в Индии за чертой бедности находится примерно треть населения, что отражается на структуре рынка потребления. Граждане с самым низким уровнем доходов пользуются необходимыми для жизни предметами потребления, а слои с высоким уровнем доходов достаточно быстро исчерпали емкость потребительского рынка. Стоит отметить, что Индия – страна из группы «БРИК», которая имеет значительное положительное сальдо по счету текущих трансфертов, сопоставимое по объему с торговым балансом других стран «БРИК» (в 2000 г. – 14 млрд. долл. и в 2009 г. – 49 млрд. долл.).

Особенностью платежного баланса Китая является его положительное сальдо и положительные темпы прироста на протяжении всего рассматриваемого периода, что является следствием государственной политики данной страны, ориентированной на стимулирование экспорта. Счет текущих операций платежного баланса Китая вырос в 2007 г. по сравнению с 2000 г. в 18,1 раза. Рост обеспечен в первую очередь ростом торгового баланса: экспорт товаров в 2008 г. вырос по сравнению с 2000 г. в 5,8 раз, а импорт – в 5 раз. Но, не смотря на столь динамичное развитие, характерная черта современной китайской экономики – это ее зависимость от внешнего рынка. По объему экспорта КНР занимает 1-е место в мире, экспорт дает 80% валютных доходов государства и его номенклатура насчитывает более 50 тыс. наименований (самой конкурентоспособной продукцией пока остаются обувь, одежда и игрушки, но все активнее развивается экспорт электроники, вело-, мото- и автотехники, транспортного и строительного машиностроения). Из всех стран «БРИК» Китай имеет наивысшие темпы экономического роста, которые обеспечиваются главным образом за счет иностранных инвестиций. Выбранная Китаем в конце 80-х гг. модель экономического роста основывалась на капитальных инвестициях и интенсивном расширении экспорта готовой продукции. Развитие экспортно-

ориентированного производства привело к тому, что доля частного потребления в Китае стала замещаться чистым экспортом: внутреннее потребление в структуре ВВП в 80-е гг. XX века составляло 52%, в 90-х оно снизилось до 47% ВВП, в 2005 г. – до 37%, а в 2008 г. составила 36%. Также способствовало росту чистого экспорта Китая стабильно растущее положительное сальдо баланса услуг, текущих трансфертов и доходов (рис. 2).

В целом счету текущих операций платежных балансов стран «БРИК» соответствовали следующие тенденции: положительная динамика торгового баланса в странах «БРИК» до и после кризиса 2008 г. (за исключением Индии, в которой дефицит торгового баланса образовался с 2005 г.); в данных странах наблюдается повышение роли импорта, по сравнению с экспортом; отрицательное сальдо баланса услуг у России и Бразилии и положительное у Китая и Индии; положительная динамика по счету текущих трансфертов у Индии и Китая, сопоставимая с динамикой торгового баланса остальных стран «БРИК» и, наконец, отток капитала из стран «БРИК» (за исключением Китая) в виде процентов за использованный капитал, регистрируемый по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами платежного баланса этих стран. Таким образом, перед кризисом 2008 г. каждая из стран «БРИК» имела достаточно сильный текущий платежный баланс. Рассмотрим капитальные потоки стран «БРИК».

Счет капитальных операций платежного баланса большинства стран «БРИК» до кризиса имел положительное сальдо (рис. 3): Бразилия (2007 г - 85,9 млрд. долл.), Россия (2007 г. – 71 млрд. долл.), Индия (2007 г. - 95,5 млрд. долл.) и Китай (2007 г. - 88,8 млрд. долл.). Положительный капитальный баланс стран «БРИК» с середины 2000-х гг. был обеспечен огромным притоком капитала (преимущественно в виде прямых и портфельных инвестиций) и ростом резервных активов стран (в 2007 г. резервы стран составили у Бразилии – 180 млрд. долл., России – 478 млрд. долл., Индии – 275 млрд. долл., Китая – 1 547 млрд. долл.).



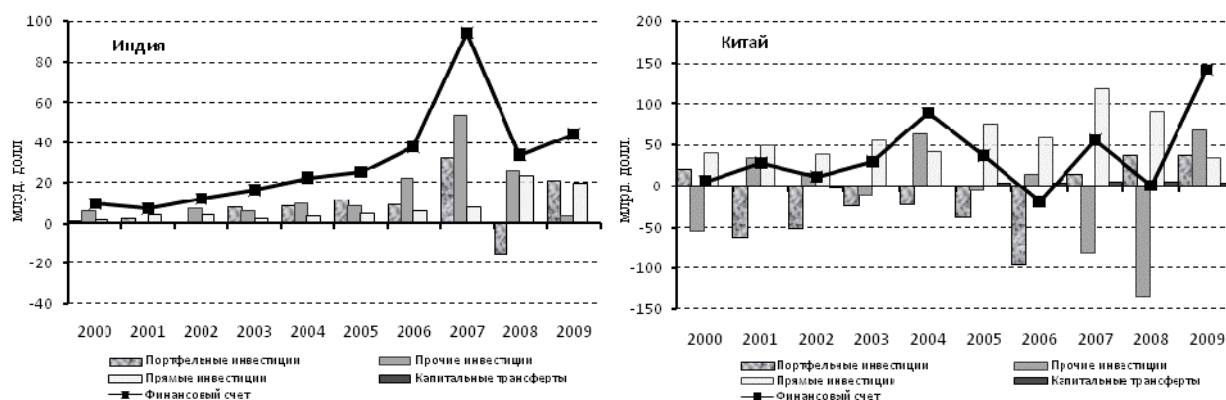


Рис. 3. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами стран «БРИК», млрд. долл. [5]

Финансовый счет платежного баланса Бразилии с 2004 г. был положительным и увеличился в 2007 г. по сравнению с 2005 г. в 6,7 раза. Рост капитальных потоков в платежном балансе Бразилии и накопление золотовалютных резервов в первую очередь был обеспечен за счет роста фондового рынка Бразилии. Низкая процентная ставка в бразильской экономике (в 2000 г. Центральный Банк понизил основные ставки процента с 45% до 15,25%) как результат строгой денежной политики 90-х гг. прошлого века (рост цен на потребительские товары в 1998 г. составил 2% против 1000% в 1994 г.) и ее удержание на низком уровне в начале 2000-х гг. стимулировало несоизмеримо большой приток иностранного капитала в Бразилию. А это, в свою очередь, стимулировало развитие реального сектора и “раздувание” большого объема спекулятивных операций на рынке ценных бумаг. Характерной особенностью фондового рынка Бразилии до настоящего времени является его спекулятивный рост, который в несколько раз обгоняет рост реальных прибылей бразильских корпораций. Индекс фондового рынка Бразилии вырос с 2003 г. с поправкой на инфляцию более чем в четыре раза. В период кризиса 2008 г. бразильский фондовый рынок «упал» меньше, чем фондовые рынки других стран «БРИК»: Бразилия – на 60%, Россия – на 80%, Индия – на 61%, Китай – на 72% (рис. 4). Поэтому на конец 2009 г. бразильский фондовый рынок восстановился сильнее всех рынков стран «БРИК» – более чем на 90% от уровня падения, российский рынок – около 45%, индийский – 50% и китайский рынок восстановился слабее всех рынков стран «БРИК» – всего на треть.

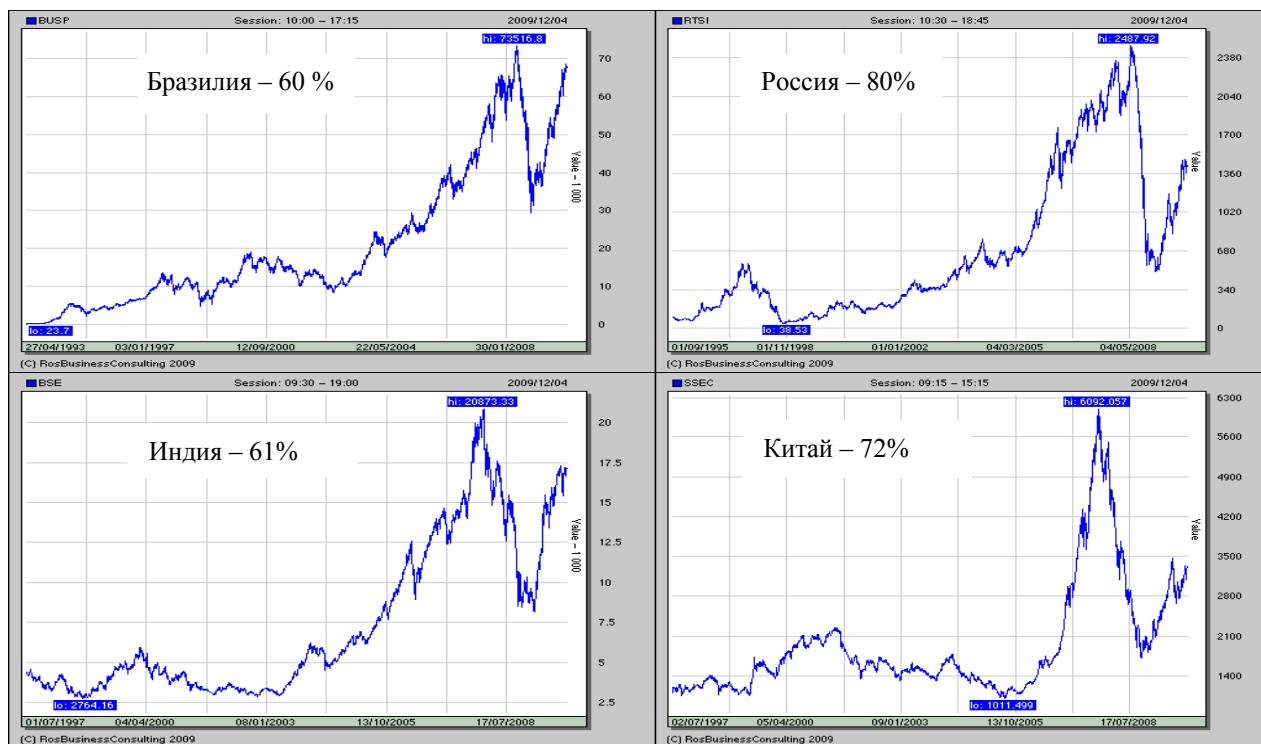


Рис. 4. Динамика падения фондового рынка стран «БРИК» в 2008-2009 гг. [6]

Россия – также как и все остальные страны «БРИК», имела положительное сальдо по капитальным операциям в платежном балансе перед кризисом 2008 г. В 2006-2007 гг. наблюдался огромный приток инвестиций в страну (94,7 млрд. долл.), что позволило сформировать счет операций с капиталом и финансовым инструментами положительным. Приток капитала в страну был обусловлен улучшающимся инвестиционным климатом в стране, а отток – тем, что весь рассматриваемый период как государственный (в начале 2000-х гг.), так и частный секторы российской экономики расходовали значительные валютные ресурсы на погашение долгов перед нерезидентами. Начиная с 2005 г. частному сектору удалось привлечь значительные финансовые ресурсы за счет размещения корпоративных обязательств на международном фондовом рынке и за счет привлечения денег у банков. В итоге объем внешнего долга частного сектора перед кризисом был сопоставим с золотовалютными резервами страны (600 млрд. долл.). Опыт стран с развитой и развивающейся экономикой показывает, что именно частный сектор наиболее прагматично относится к валютным ресурсам и способен наиболее эффективно их использовать. Кроме того, во второй половине 2000-х гг. частный сектор становится «валютным донором» государственного сектора, что, в свою очередь, позволило государственным органам накопить значительные фонды и ускорить рост золотовалютных запасов.

Финансовый счет платежного баланса Индии на протяжении всего рассматриваемого периода имеет положительное сальдо, которое выросло в 2007 г. по сравнению с 2000 г. в 9,1 раз. Как и в остальных странах «БРИК» это связано в основном с притоком прямых и портфельных иностранных инвестиций в страну. Приток инвестиций обусловлен тем, что промышленная политика Индии является либеральной и носит открытый характер, активно поддерживая частные инвестиции,

в том числе иностранные. Не смотря на то, что Индия начала экономические преобразования почти на десять лет позже Китая, в стране набрали быстрые темпы развития компании мирового уровня в технологичных отраслях, таких как программное обеспечение, ИТ-услуги и фармацевтика. Особое внимание в Индии уделяется инфраструктурному сектору, где предпринимаются специальные меры, стимулирующие инвестиции. Индия, также как и Бразилия, сильно зависящая от иностранных инвестиций, почувствовала на себе падение на фондовых рынках в период кризиса, которое повлекло за собой замораживание отрасли коллективных инвестиций в стране. Хотя индийский фондовый рынок далек от совершенства, он реально помогает развитию частного сектора. В этой связи стоит также отметить, что Правительство Индии все меньше и меньше вмешивается в экономику, в отличие от Китая, где Правительство все более активно управляет экономикой.

Финансовый счет платежного баланса Китая также как и счет текущих операций, был профицитным. Положительное сальдо финансового счета в первую очередь было сформировано притоком прямых иностранным инвестиций. Известно, что китайская экономика характеризуется высокой нормой сбережения, за счет которых обеспечивается рост инвестиций в основной капитал. На протяжении второй половины 90-х гг. прошлого века именно внутренние сбережения стали важным двигателем внутреннего спроса в китайской экономике. В новом тысячелетии наряду с внутренними сбережениями, важным источником накопления капитала стали иностранные инвестиции. В 2000-2005 гг. приток прямых иностранных инвестиций в КНР составлял более 20% их общего притока в развивающиеся страны. Притоку инвестиций в промышленное производство способствовали относительно низкий уровень заработной платы и льготные налоговые условия работы предприятий в промышленных зонах, благоприятствующие конкурентоспособности продукции на мировых рынках (в Китай переносилось трудоемкое производство из развитых и развивающихся стран, в которых уровень оплаты труда был выше и условия для ведения бизнеса были хуже). Сочетание положительного сальдо текущих и капитальных операций в платежном балансе Китая обусловило быстрое увеличение его международных резервов (на конец 2008 г. резервы составили 2 149 млрд. долл.), которые росли даже в условиях кризиса (на конец 2010 г. резервы составили 2 847 млрд. долл.).

В целом, если сравнивать совокупный объем сальдо по текущим и капитальным операциям платежного баланса стран «БРИК» с ведущими развитыми странами, то можно увидеть следующие закономерности. На конец 2008 г. счет текущих операций стран «БРИК» составлял около 500 млрд. долл., в то время как американская экономика в это время показала глубоко отрицательное сальдо на уровне 700 млрд. долл. В Европейском Союзе также как и в США в это время наблюдалось отрицательное сальдо в 200 млрд. долл. Капитальный счет платежного баланса стран «БРИК» (за счет прямых инвестиций), США (за счет портфельных инвестиций) и ЕС (за счет портфельных и прочих инвестиций) перед кризисом сложился с положительным сальдо. Отрицательное сальдо США и ЕС по текущим операциям компенсировалось за счет привлечения инвестиций в страну из

развивающихся стран, что стало возможным в первую очередь благодаря положительному торговому балансу развивающихся стран. На конец посткризисного 2009 г. не смотря на то, что отрицательное сальдо счета текущих операций США, ЕС и положительное сальдо стран «БРИК» сократилось почти в 2-2,5 раза, США и ЕС все также импортирует промышленную продукцию, произведенную в Китае, Индии и Бразилии, а также сырье, добытое в России и Бразилии (рис. 8).

Как отмечалось выше, данная тенденция нарастает с 2000-х гг. и стала результатом экономической политики, проводимой в этих странах. В предкризисный период стимулирование экономического роста в США происходило через поощрение потребительского спроса всеми способами, в том числе через покупку жилья на основе кредитов даже ненадежным заемщикам. Перегрев финансовой системы США поддерживался большим притоком капитала из развивающихся стран (о чем свидетельствует положительный капитальный счет платежного баланса США), низкими процентными ставками ФРС США и быстрым ростом малонадежных деривативов. Из-за боязни инфляции в условиях избыточной ликвидности ФРС повысила процентную ставку с 1% годовых в 2004 г. до 5,25% к середине 2006 г. Это привело к неплатежам по закладным, массовым продажам невыкупленных домов, что в свою очередь стимулировало снижение цен на жилье и, тем самым, к обесценению закладных, под которые выдавались кредиты, а на их основе затем были выпущены ипотечные облигации американскими финансовыми институтами.

В результате ипотечные облигации стали обесцениваться, рынок ипотечных облигаций летом 2007 г. начал рушиться, а вслед за ним обесцениваться активы банков и фондов в США и во всем мире, имевших в своих портфелях подобные американские облигации. Уже в 2008 г. обанкротился инвестиционный банк Lehman Brothers, а банки Bear Stearns и Merrill Lynch были поглощены другими банками. Это привело к резкому снижению ликвидных средств на финансовом рынке и банки стали выдавать намного меньше кредитов. Началась цепная реакция, подтвердившая, что кризис на рынке ипотечного кредитования оказался лишь спусковым крючком для финансового кризиса в США, а затем и во всем мире.

В 2008 г. глобальный финансовый кризис начал демонстрировать свой разрушительный эффект по всему миру: падают фондовые рынки, рушатся или выставляются на продажу крупные финансовые институты, Правительства развитых стран вынуждены придумывать и внедрять планы спасения своих финансовых систем. В итоге снизились объемы мировой торговли, сократился приток капиталов в экономики развивающихся стран, крупные компании и банки, понеся громадные убытки, стали избавляться от непрофильных активов в слабых экономиках, обесцениваются валюты

как развитых, так и развивающихся стран, снижается кредитование банковским сектором в различных странах и т.д. Все это находит отражение на платежных балансах стран⁵.

В результате кризиса общее сальдо платежного баланса всех стран «БРИК» (за исключением Китая) значительно снизилось в 2008 г. по сравнению с 2007 г. – Бразилии на 96,6%, Индии – на 94,3%, РФ – в 1,2 раза (рис. 1). Объем экспорта снизился в 2009 г. по сравнению с 2008 г.: в Китае – на 16,1%, в Бразилии – на 22,7%, в Индии – на 15,3%, в РФ – на 35,7%, объем импорта также снизился за этот период: в Китае – на 11,1%, в Индии – на 15,1%, в Бразилии – на 26,2%, в РФ – на 34,3%. Отток капитала составил в Бразилии и Индии – более 60%, в Китае – 50%, в России в 3 раза. Сокращение международных резервов в России и Индии составило 10% по сравнению с предкризисным уровнем.

Сокращение объема операций в период кризиса 2008 г., отражаемых в платежных балансах стран «БРИК», привело к сокращению объемов активов и обязательств в этих странах. Резкий рост цен на мировом сырьевом рынке и дешевые финансовые ресурсы на мировых финансовых рынках, наблюдавшиеся до кризиса 2008 г., привели к тому, что значительные доли мирового дохода перераспределились в пользу «сырьевых» стран с положительным торговым балансом (Китай, Россия, Бразилия), а эти доходы, в свою очередь, искали пути размещения на мировых рынках капитала, чем обусловили накопление международных резервов и рост обязательств стран «БРИК» (рис. 5).

В посткризисный период не смотря на «бегство» инвесторов в самый острый кризисный период с национальных финансовых рынков стран «БРИК» в Бразилии и Индии наблюдался рост обязательств, что определило наращивание отрицательного сальдо чистой международной инвестиционной позиции в этих странах. В России также наблюдалась слабая тенденция наращивая обязательств после кризиса 2008 г., однако использование международных ликвидных активов позволило сохранить положительное сальдо чистой международной инвестиционной позиции страны. Китай, единственная страна из всех стран «БРИК», сократившая не только активы, но и обязательства. Это связано с тем, что в посткризисный период благодаря росту стоимости денег на мировых рынках капитала Китай начал более активно перераспределять национальные финансовые ресурсы на мировых рынках капитала, создавая вторую экономику за рубежом. Благодаря этому после кризиса КНР увеличивает доходы от инвестиций за счет реинвестирования капитала за рубежом.

Не смотря на то, что в посткризисный период развития в странах «БРИК» отрицательные тенденции усилились, а положительные немного ослабли, стоит все же выделить сильные характеристики, наблюдавшиеся в странах «БРИК». Из Китая в период кризиса ушли прямые и портфельные инвесторы, однако даже не смотря на эту тенденцию, Китай продемонстрировал

⁵ Более подробно о влиянии мирового финансово-экономического кризиса на платежные балансы ведущих стран мира представлено в статье Петриковой Е.М. «Влияние глобального финансового рынка на платежный баланс России и ведущих стран мира» // Финансы и Кредит, № 35 (419), 2010 г.

беспрецедентный рост международных резервов в 27% (рис. 6). В Бразилии, также как и в Китае, после кризиса наблюдался рост резервов, правда немного скромнее, всего 7% (рис. 6). Стоит также отметить, что бразильская экономика оказалась наиболее предпочтительнее для инвесторов среди стран «БРИК», что обусловило рост прямых и портфельных обязательств этой страны после кризиса (рис. 7).

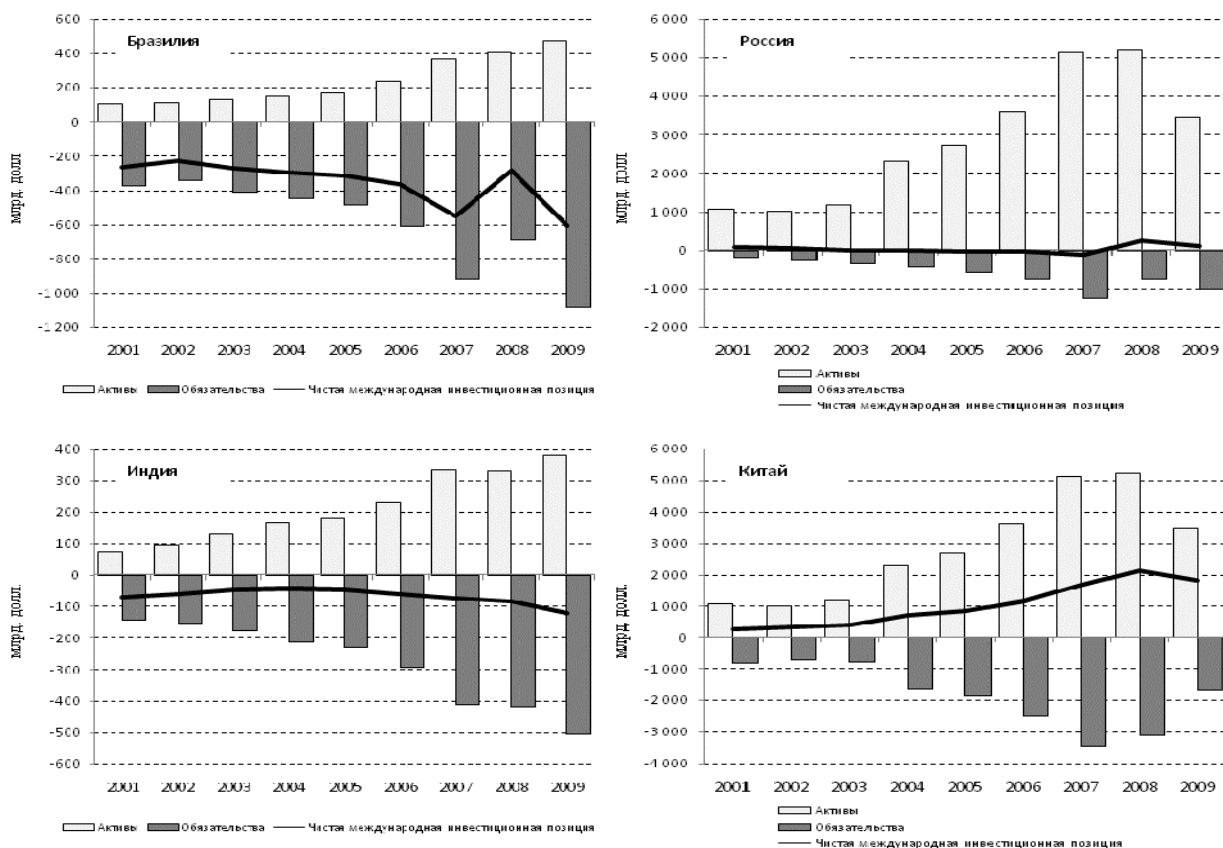


Рис. 5. Чистая международная инвестиционная позиция стран «БРИК», млрд. долл. [5]

Россия не сильно выбивалась из всех рассмотренных выше стран «БРИК», даже не смотря на некоторые отрицательные характеристики наблюдавшиеся в кризисный период. В течение длительного периода времени перед кризисом Россия была нетто-экспортером капитала и только перед самым кризисом с 2007 г. стала его импортером. Именно это помогло в некоторой степени сгладить последствия мирового финансового кризиса для России. Однако как и другие страны «БРИК» доходы от профицита по счету текущих операций страны служили обеспечением для притока капитала с мировых финансовых рынков и размещения избыточных ресурсов в ее золотовалютных резервах. Борьба за привлечение капитала в страны «БРИК» в посткризисный период указывает на желание этих стран использовать иностранный капитал в целях ускоренного экономического развития.

Все рассмотренные тенденции говорят о том, что экономика стран группы БРИК перед лицом мирового финансового кризиса более устойчива, чем экономики развитых государств, таких как США и Европейский Союз (рис. 8). Главные плюсы динамично развивающихся стран, прежде всего Бразилии, России, Индии и Китая, – большой экономический рост, растущее внутреннее потребление, повышенные валютные резервы и более сильные финансовые структуры, не имеющие "зараженных" активов, как в случае с США или ЕС.

Чтобы конкурировать, страны «БРИК» одновременно сделали упор на образование, иностранные инвестиции, внутреннее потребление и предпринимательство.

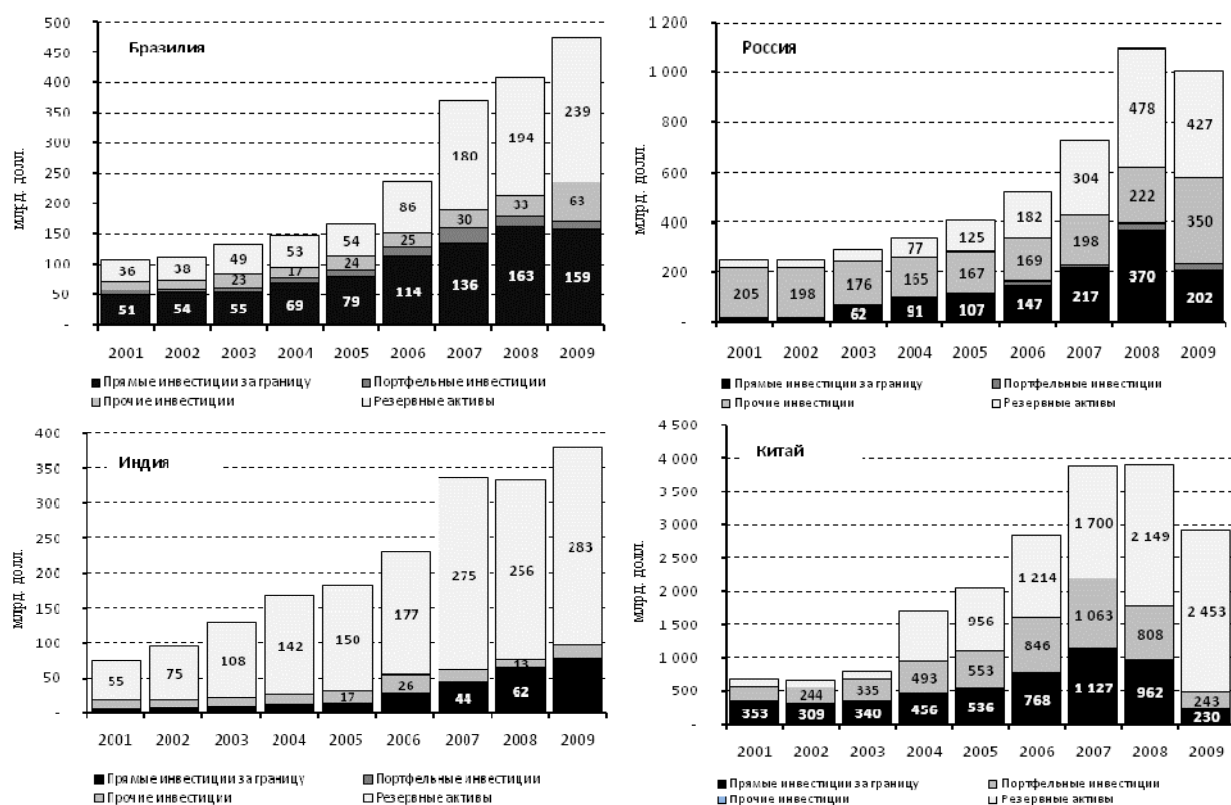


Рис. 6. Активы стран «БРИК», млрд. долл. [5]

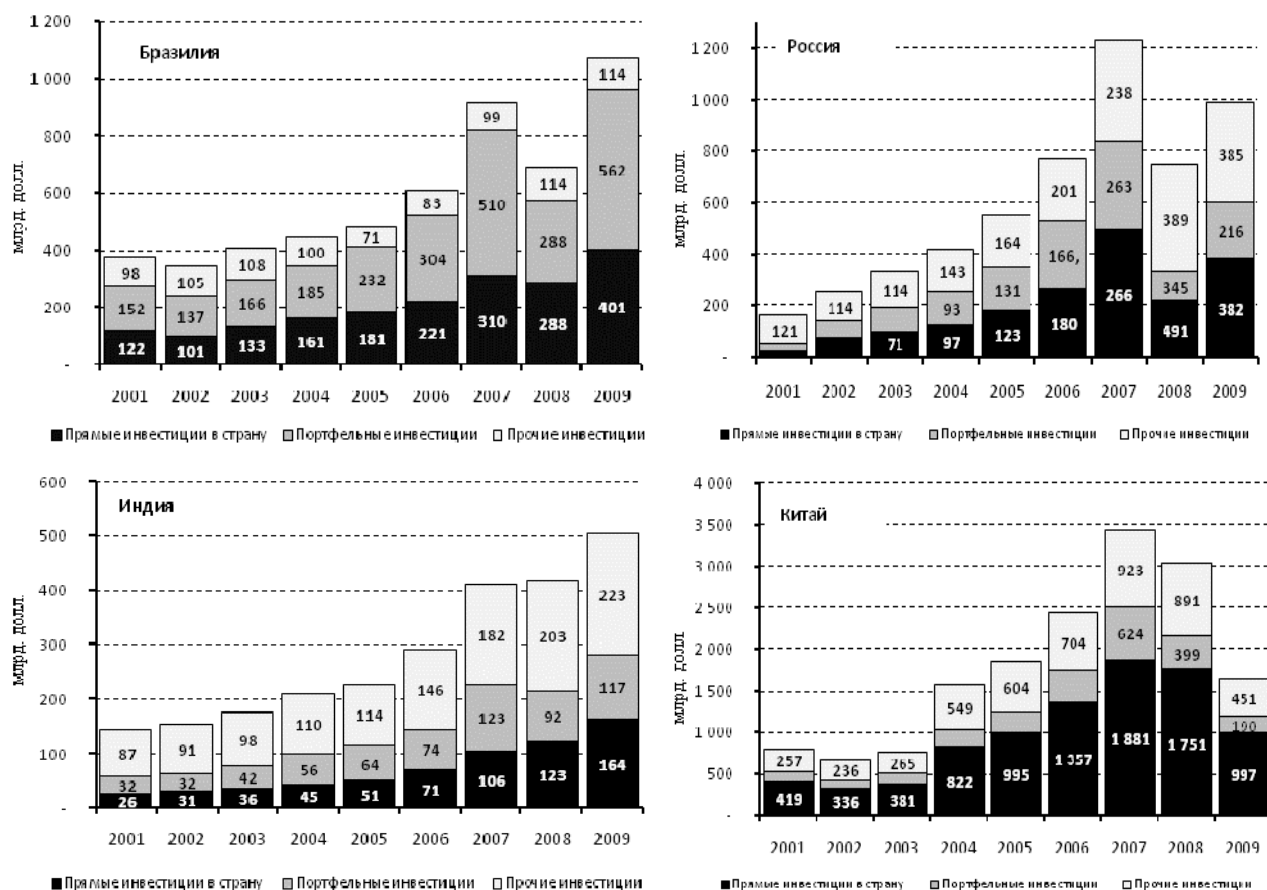


Рис. 7. Обязательства стран «БРИК», млрд. долл. [5]

Очевидны факторы, обусловившие быстроту и глубину спада в странах «БРИК» после мирового финансового кризиса 2008 г.:

- зависимость от конъюнктуры мировых цен на товары сырьевого экспорта;
- низкий внутренний спрос и неспособность (или низкая способность) национальной промышленности его обеспечить;
- слабая финансовая система и отсутствие в экономике «длинных» денег.

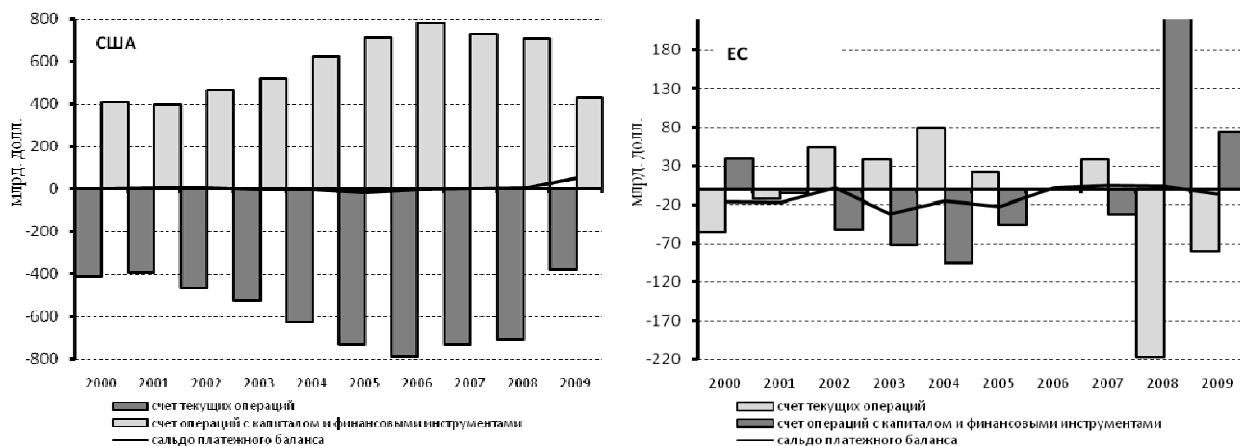


Рис. 8. Платежный баланс стран США и ЕС, млрд. долл. [5]

Именно поэтому антикризисная политика стран «БРИК» строилась преимущественно на поиске инструментов по преодолению негативных тенденций, повышению стабильности и стимулированию экономического развития. Как известно, существуют три классических подхода к преодолению финансовых кризисов в мировой экономике: либеральный, кейсианский и неоклассический. Неолиберальный подход сводится к ужесточению бюджетной дисциплины, снижению государственного и корпоративного долга, повышению ставок и уменьшению предложения ликвидности в экономике. Кейсианский подход включает мероприятия по увеличению доступности кредитования, «накачке» экономики деньгами, снижение ставок и наращиванию бюджетного дефицита с целью расширения денежного обращения в экономике. Главное в этом подходе — это восстановление и поддержание экономических связей и уровня потребления на докризисном уровне и сокращение безработицы.

Неоклассический подход сочетает в себе оба предыдущих подхода. Как правило, принципы неолиберального подхода применяют на первой стадии финансового кризиса, когда в силу появления ценовых «пузырей» разгоняется инфляция и центральные банки стран начинают бороться с ней, повышая ставки и снижая доступность кредитов. На втором этапе, используются кейсианские принципы, когда начинается снижение цен и возникает кредитный дефицит, центральные банки снижают ставки и расширяют кредитные деньги в экономике, спасая банковский сектор. Стоит заметить, что при быстром развитии кризиса предпочтение отдается кейнсианскому подходу.

В условиях последнего мирового финансового кризиса предпочтение стран в выборе способов преодоления кризиса было отдано активной государственной помощи в виде крупных финансовых средств для поддержки проблемных секторов экономики. В этой связи Правительства стран «БРИК» при проведении экономической политики ориентировано на наращивание и эффективное использование накопленных в предкризисный период времени международных резервов, сдерживание инфляции, и наращивание капитальных расходов бюджета. Именно с помощью дополнительных вливаний со стороны государства экономика стран «БРИК» удалось справиться с негативными тенденциями, возникшими на волне мирового кризиса. Факт большей устойчивости по сравнению со странами США и ЕС действительно очевиден, это обусловлено в первую очередь контролем государства за экономиками этих стран.

Антикризисная политика Правительства Бразилии строилась на экспансивной бюджетной политике, стимулирующей денежно-кредитной политике и сдерживающей валютной политике. Бразилия до кризиса не была сильно интегрирована в мировую финансовую систему, чтобы сразу почувствовать влияние глобального кризиса, однако ее экономика, ориентированная на экспорт сырья и материалов, оказалась не готова к обвалу мировых товарных рынков. В этой связи бюджетная политика включала стимулирование внутреннего потребления путем увеличения уровня оплаты труда бюджетникам, повышения доступности кредитов для бизнеса, повышения капитальных расходов бюджета на реальные проекты и снижения уровня налогообложения для бизнеса. Денежно-кредитная политика Центрального банка была направлена на понижение уровня инфляции в стране, а валютная политика включала постепенное накопление международных резервов и обесценение национальной денежной единицы с целью повышение конкурентоспособности бразильской продукции и бизнеса на зарубежных рынках.

Антикризисная политика Правительства Индии строилась на основе социальной направленности. В ее основу был заложен основополагающий принцип экономической стратегии сформулированный еще до кризиса – развитие на базе роста внутреннего спроса. Как известно, доля экспорта составляет только 15% индийской экономики, поэтому Индия не сильно пострадала от нестабильности на внешних рынках. Антикризисная программа включает комплекс мер по стимулированию спроса внутри экономики, Правительство инвестирует средства в инфраструктуру (возведение автомобильных и железных дорог, портов, линий электропередач и телекоммуникаций), в основу экономических программ индийской экономики было заложено стимулирование снижения издержек производства, создания нового продукта, внедрения новой энерго- и ресурсосберегающей технологии и организации труда.

Антикризисная политика Правительства Российской Федерации на первом этапе (конец 2008 - 2009 гг.), несмотря на наличие модернизационной составляющей, в большей степени была направлена на смягчение последствий воздействия кризиса на граждан и

экономику, на предотвращение безвозвратных потерь промышленного и технологического потенциала. На втором этапе (2009-2010 гг.) действия Правительства были направлены на выполнение социальных обязательств государства перед гражданами, сохранение и развитие промышленного и технологического потенциала, активизацию внутреннего спроса, развитие конкуренции и снижение административного давления на бизнес, повышение устойчивости российской финансовой системы.

Антикризисная политика Правительства КНР была направлена на развитие внутреннего рынка и платежеспособного спроса населения в условиях неблагоприятной мировой экономической конъюнктуры. В центре антикризисной политики Китая находились стимулирование внутреннего спроса, как путем стимулирования частного спроса, так и путем наращивания государственных инвестиций в развитие инфраструктурных отраслей, а также повышение конкурентоспособности китайского бизнеса, как на внутренних, так и на зарубежных рынках. Власти Китая при проведении антикризисной политики подчёркивали дистанцированность финансовой системы своей страны от мировой, отсутствие внешних долгов, а также то, насколько выгоден для Китая спад цен на сырьё. В отличие от США и Европы китайцы не стали пытаться вытягивать из бездны финансовый сектор. Их антикризисная программа была нацелена на развитие инфраструктуры и повышение уровня жизни населения посредством стимулирования потребительского спроса внутри страны. «10 приоритетных мер» антикризисной программы также включают в себя усиление работы по защите окружающей среды, повышение заработной платы жителям городов и сел, развитие собственных инновационных производств и совершенствование соответствующих структур.

Антикризисные политики развитых стран преимущественно базировались на активной поддержке со стороны государства устойчивости экономики и финансового сектора. Антикризисная политика Правительства США не является исключением и реализовывалась в двух направлениях – повышение ликвидности финансового сектора и поощрение потребительского спроса. Данные направления сводились к выкупу неликвидных банковских активов, национализации двух ипотечных организаций (Fannie Mae и Freddie Mac и страховой компании AIG), а также росту страхования депозитов в банках и фондах. Для этого в ноябре 2008 г. ФРС объявила о двух новых программах объемом 800 млрд. долл. на поддержку ипотеки (600 млрд. долл. на выкуп mortgage backed securities), а также малого бизнеса и потребительского кредитования (200 млрд. долл.). Также в феврале 2009 г. в плане финансовой стабилизации объемом более 2,5 трлн. долл., помимо выкупа плохих активов у банков и компаний, было выделено около 1 трлн. долл. на поддержку потребительского кредита, а также поддержку 7-9 млн. семей с плохими задолженностями.

Европейские страны для реализации своей антикризисной программы были гораздо более ограничены в средствах. Принятая в ЕС норма, согласно которой бюджетный дефицит не должен

превышать 3% от ВВП, в условиях кризиса, конечно, нарушается, но все же заставляет их отказываться от безоглядных вливаний в банковскую и производственную сферы. В наилучшем положении здесь находятся страны, имевшие на момент наступления кризиса бездефицитный бюджет. Это прежде всего Германия, где был создан специальный фонд для стабилизации финансового рынка (SoFFin), располагающий капиталом в 500 млрд. евро, а затем принят второй антикризисный пакет в 50 млрд. евро (1,5% ВВП), рассчитанный в первую очередь на оказание социальной помощи.

Таблица 1

Плюсы и минусы антикризисных программ Правительства стран «БРИК»

Страна	Плюсы	Минусы
Бразилия	• страна одной из последних вошла в рецессию и одной из первых вышла из неё; • мировой кризис способствовал снижению темпов роста цен и инфляции в Бразилии с 6,4% в 2008 г. до 4,5% в 2009 г.; • Правительство проводило экспансивную бюджетную политику: снижение ставок на некоторые виды налогов и увеличение темпов затрат на финансирование текущих расходов и инвестиции из бюджета страны, повышение минимального размера оплаты труда и размера оплаты труда государственных служащих; • накопление золотовалютных резервов страны за счет того, что финансовое руководство страны стало проводить политику активной скупки долларов США на внутреннем рынке с целью сдерживания темпов укрепления бразильского реала по отношению к иностранной валюте;	• доступ к кредитам для бразильских предпринимателей очень низкий, даже не смотря на снижение Центральным банком страны процентной ставки на 4,00 пункта (с 13,75% до 8,75% в год) и выделением Правительством страны около 53 млрд. долл. государственному банку «BNDES» для кредитования предпринимателей; • рост безработицы и социального расслоения в обществе; • значительное сокращение внешнего спроса и цен на экспортные товары на внешнем рынке, спад деловой и экономической активности в Бразилии негативно повлиял на объем закупок за рубежом;
Россия	• социальная поддержка населения, выполнение социальных обязательств государства перед гражданами и поддержание на стабильном уровне уровень доходов и жизни населения; • предоставление льгот и кредитов на покупку автомобилей позволило расширить потребление внутри страны и аккумулировать в экономике сбережения населения и поддержать национальное автомобилестроение; • сохранение и развитие промышленного и технологического потенциала, активизация внутреннего спроса, развитие конкуренции и снижение административного давления на бизнес; • повышение устойчивости национальной финансовой системы путем государственной поддержки промышленности и банковского сектора; • сокращение дефицита бюджета за счет сокращения расходов бюджета, оптимизация доходов;	• высокая волатильность на валютном рынке как результат мгновенной трансформации предоставляемой государственной поддержки финансовому рынку в спекулятивный капитал; • низкий уровень ликвидности банковской системы; • рост безработицы и социального расслоения в обществе; • рост инфляции и уровня цен;
Индия	• движение иностранного капитала шло разнонаправлено: портфельные инвестиции быстро уходили из страны, а прямые показали значительный рост; • снижена ставка по операциям РЕПО с 9 до 7,5%. Постепенно понижается ставка рефинансирования (которая не превышала 6%), банковская система целенаправленно кредитует в первую очередь те отрасли национального хозяйства, где велики кассовые разрывы: сельское хозяйство, розничную торговлю, жилищное строительство; • активно поощряется предоставление кредитов мелким и мельчайшим предпринимателям; • установлен строгий контроль за расходной частью государственного бюджета, секвестирование отдельных расходных статей, четкое бюджетное планирование, снижение налогового бремени; • инвестиции в инфраструктуру (автомобильные и железные дороги, линии электропередач и др.); • стимулирование снижения издержек производства, создания нового продукта, внедрения новой энерго- и ресурсосберегающей технологии;	• инфляция, которая в предкризисный период удерживалась на относительно низком уровне в 4%, увеличилась вдвое к концу 2008 г.; • низкий уровень ликвидности кредитной системы;
Китай	• выделение финансового пакета в размере 586 млрд. долл. на повышение емкости китайского рынка, увеличение внутреннего спроса, улучшение покупательской способности населения, развитие инфраструктуры, ослабление налоговой политики, усиление социальной поддержки и создания новых рабочих мест; • реализация крупномасштабных инфраструктурных проектов (особенно в области транспортных коммуникаций, энергетики и жилищного строительства); • улучшение пенсионного обеспечения, социальная поддержка населения и повышение уровня жизни населения; • предоставление налоговых льгот и кредитов на покупку автомобилей привело к значительному росту их продаж в стране, в результате чего на фоне проблем мировой автомобильной индустрии, Китай стал крупнейшим автомобильным рынком в мире;	• сокращение объемов экспорта обуславливает появление избыточных производственных мощностей в целом ряде отраслей китайской экономики; • безудержное кредитование государственных предприятий, которые в основном и пользуются полученными льготами (что хорошо для развития инфраструктуры и плохо для развития промышленности); • высокий уровень безработицы, что усиливает социальную напряженность в масштабах всей страны; • вливание крупных денежных масс, сопровождающееся возросшей денежной эмиссией, оказывает сильное давление на экономику в виде увеличения инфляции;

Таким образом, весь комплекс антикризисных мер, предпринимаемых в рамках отдельных государств, условно можно разделить на три основных блока:

- меры по поддержке и стимулированию национальной экономики, прежде всего финансовые вливания с целью рекапитализации банковской системы и реального сектора экономики;
- меры по смягчению социальных последствий кризиса: увеличение пособий по безработице, различного рода льготы и субсидии для нуждающихся и малоимущих, включая снижение налогов, и т.п.;
- меры, ориентированные на подготовку благоприятных условий для послекризисного развития: совершенствование инфраструктуры, стимулирование разработки энергосберегающих технологий, поиска возобновляемых источников энергии и создания экологически безопасного производства, дополнительное финансирование образования, науки, здравоохранения и т.д.

Антикризисная политика стран БРИК показывает, что эффективная внешнеэкономическая политика государства, направленная на наращивание и эффективное использование накопленных международных запасов, сдерживание инфляции, стимулирование спроса внутри экономики и наращивание капитальных расходов бюджета создает хорошие предпосылки для увеличения благосостояния граждан, притока инвестиций в страну и роста внутренней экономики.

Список литературы

1. Balance of payments and International Investment Position Manual (Draft)., 6th ed., Statistics Department IMF, December 2008.
2. International Financial Statistics – IFS Yearbook English Edition, IMF, Washington D.C., 2010.
3. Международный финансовый рынок: учебное пособие / под редакцией доктора экономических наук В.А. Слепова, доктора экономических наук Е.А. Звоновой.– М.: Магистр, 2007.
4. *Петрикова Е.М.* Платежный баланс России: Учебное пособие / Под ред. В.А. Слепова. – М.: Изд-во Рос. экон. акад., 2007.
5. Сайт Международного валютного фонда – www.imf.org.
6. Сайт РосБизнесКонсалтинг – www.rbc.ru.