

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА СТРАН «БРИКС»

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

Аннотация

В статье рассматриваются платежный баланс и антикризисные меры стран «БРИКС», реализуемые Правительствами этих стран после мирового финансово-экономического кризиса. На примере экономик стран БРИКС доказано, что эффективная экономическая политика государства, направленная на 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 БРИКС, их учреждающие, использующие и совершенствующие будут занимать ведущие позиции в мировой экономике.

Ключевые слова: платежный баланс, страны «БРИКС», антикризисная политика, анализ тенденций, инструменты экономической политики.

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. 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.

Инструментом анализа, посредством которого возможно не только сравнивать, но и прогнозировать темпы внешнеэкономического развития стран, является 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 времени¹.

По нашему мнению, с помощью платежного баланса и международной инвестиционной позиции страны возможно совершенствовать механизмы экономической политики государства в будущем, определять наиболее благоприятные условия развития экономики и повышения конкурентоспособности страны в мировой экономике. Серьезные надежды по выходу глобальной экономики из сложившейся ситуации мировая общественность возлагает на страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай). По мнению ряда экономистов, динамика ВВП стран БРИК будет определяющим фактором для изменений мирового ВВП в ближайшей перспективе, именно от этих четырех государств будет зависеть рост мировой экономики. 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

¹ Петрикова Е.М. Платежный баланс России: Учебное пособие / Под ред. В.А. Слепова. – М.: Изд-во Рос. экон. акад., 2007, с. 11.

поставщиками сырья. Более того, прогнозируется, что значительные размеры экономик этих стран в будущем позволят им трансформировать экономический рост в политическое влияние и снизит влияние стран «Большой семерки» (G7).

В ноябре 2010 г. на саммите «группы двадцати» (G20) в Сеуле Южно-Африканская Республика (ЮАР) выразила желание присоединиться к группе стран БРИК. В декабре Россия, Индия, Китай и Бразилия поддержали идею подключения ЮАР к деятельности БРИК и направили приглашение Президенту ЮАР принять участие в апреле 2011 г. в III саммите стран БРИКС, который проводили в китайском городе Санья. Главным итогом данного саммита стали совместные договоренности об экономическом взаимодействии с использованием национальных валют стран БРИКС.

Стоит отметить, что сокращенное название БРИК, впервые предложенное Goldman-Sachs в его аналитической записке о перспективах мирового развития до 2050 г.², не предполагало координацию экономической политики между этими странами, тем более не предполагалось, что Бразилия, Индия, Россия и Китай образуют некий экономический блок (как Европейский Союз). Однако со временем появились признаки, что четыре страны БРИК стремятся сформировать политический клуб (или союз), и таким образом преобразовать свою растущую экономическую власть в большее геополитическое влияние. Присоединение ЮАР к этому союзу усилило накопленную с начала 2000-х гг. экономическую мощь стран БРИКС и позволило начать формирование новой экономической элиты этих стран. Рассмотрим тенденции показателей платежного баланса и международной поведения стран группы БРИКС до и после мирового финансового кризиса 2008 г.

² Wilson D., Purushothaman R. «Dreaming with BRICs: The Path to 2050» // Global Economic Economics Paper No: 99, October 01, 2003; Goldman Sachs Group.

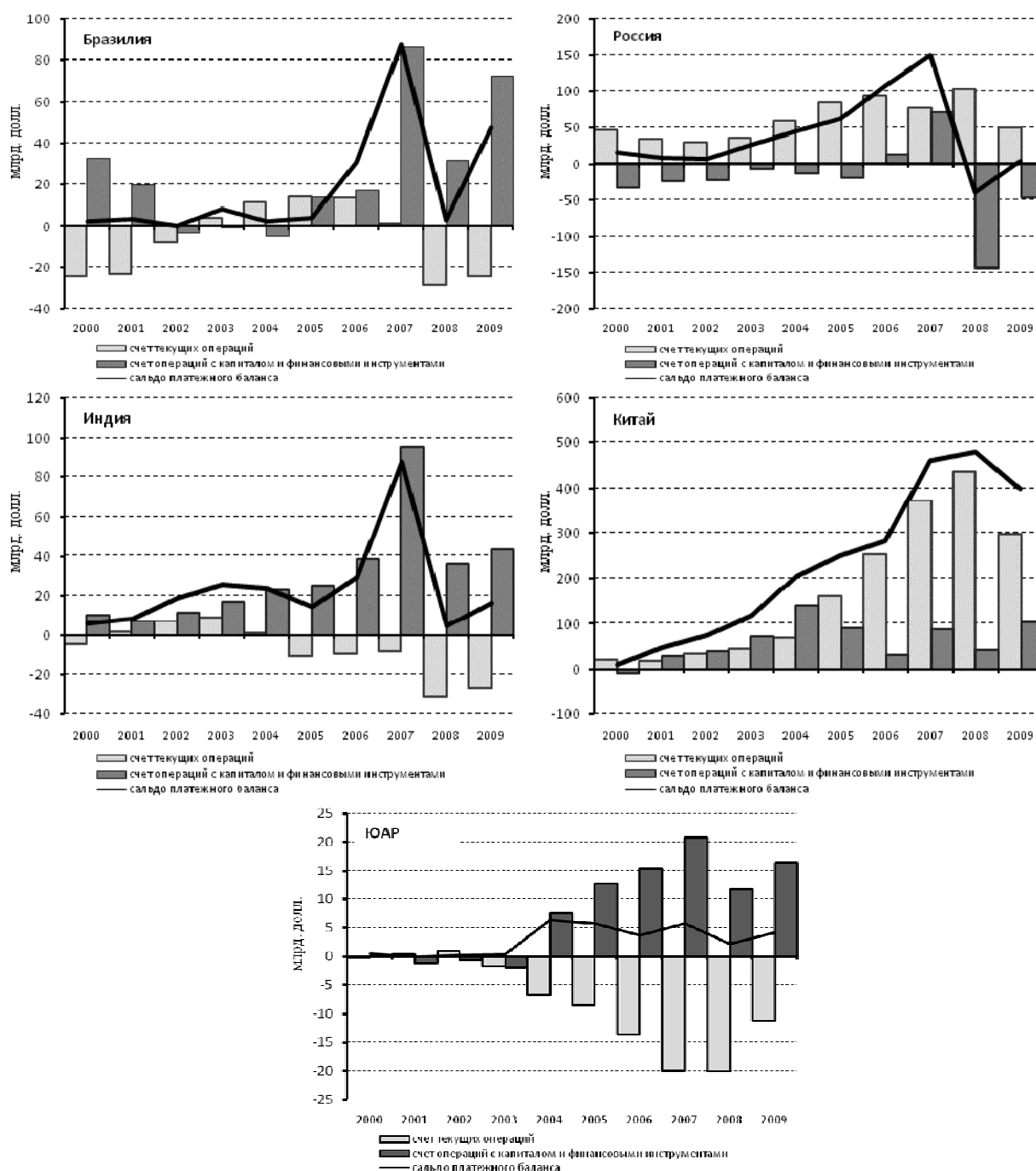


Рис. 1. Показатели платежного баланса стран БРИКС, млрд. долл. [1]

Не смотря на все «провалы» 90-х гг. во всех странах БРИКС под воздействием Мексиканского (в начале 90-х гг.) и Азиатско-Тихоокеанского кризисов (в конце 90-х гг.) в начале века наблюдался рост счета текущих операций платежного баланса. Однако положительный тренд сохранился и серьезно усилился до кризиса 2008 г. только в Китае и России (рис. 2). 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 и ЮАР, с середины 2000-х гг. имела отрицательную динамику счета текущих операций (примерно в 10 млрд. долл. каждый год).

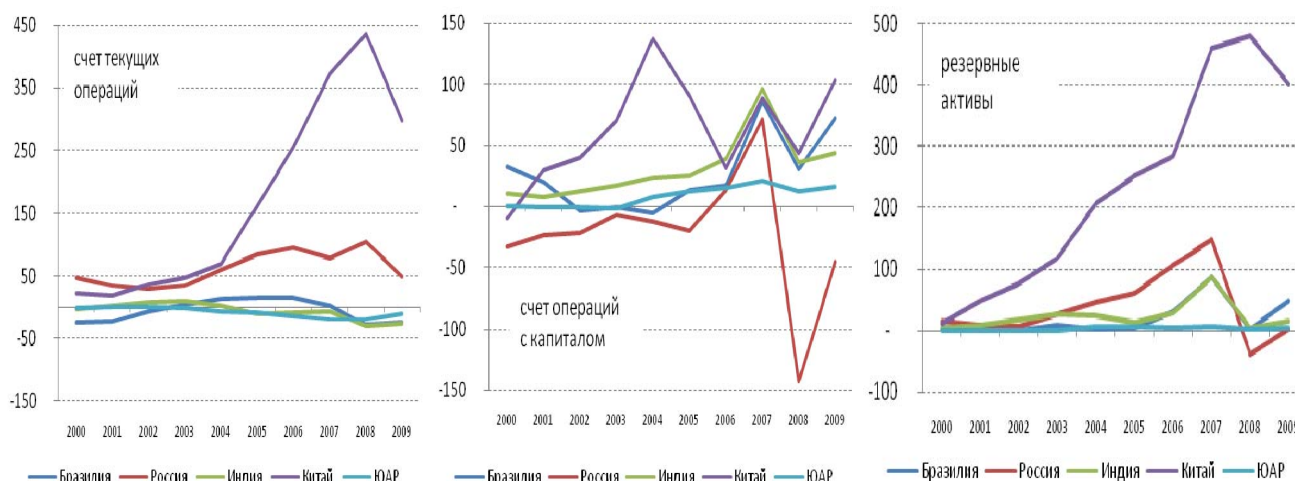


Рис. 2. Текущие, капитальные операции и резервные активы стран БРИКС, млрд. долл. [1]

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. 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.) продолжали 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).

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 несущественно снизились, всего 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 БРИКС, которая имеет значительное положительное сальдо

по счету текущих трансфертов, сопоставимое по объему с торговым балансом других стран БРИКС (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 гг. 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).

Счет текущих операций платежного баланса ЮАР до 2003 г. имел положительное сальдо за счет экспорта (более 30%) минерального и сельскохозяйственного сырья, не подвергшегося существенной переработке (руды металлов, необработанные алмазы, уголь, зерно, скот в живом и забитом виде, шерсть, шкуры, свежие фрукты и пр.) и экспорта (35–40%) доля полуфабрикатов горнодобывающей промышленности и подвергшаяся обработке сельскохозяйственная

продукция (концентраты различных минералов, ферросплавы, жиры растительного и животного происхождения, шерстяная пряжа, сахар, бумажная масса). Растет экспорт готовой продукции (выплавленных металлов, бриллиантов, сахара, фруктов, овощных и рыбных консервов, вина, горного оборудования). Основные статьи импорта – машины и оборудование (40–50%), прокат чёрных и цветных металлов (около 10%), текстильные изделия (10–12%), продукция химической промышленности (7–10%), продовольствие (5–8%). В ЮАР широко добываются марганец, металлы платиновой группы, золото, хромиты, алюмоглюкаты, ванадий и цирконий. Очень развита добыча угля – по использованию угля для производства электричества ЮАР занимает 3-е место в мире (из-за отсутствия нефти около 80 % энергоресурсов Южной Африки базируются на использовании угля). Стоит отметить, что рост доходов страны ускорил рост импорта, что отрицательно повлияло на баланс текущих операций платежного баланса ЮАР: все сальдообразующие статьи счета стали хронически отрицательными, как и сам текущий счет.

Таким образом, перед кризисом каждая из стран БРИКС (за исключением ЮАР) имела достаточно сильный текущий платежный баланс, чтобы справиться с финансовым, а затем экономическим кризисом, разразившимся в 2008-2009 гг.

Счет капитальных операций платежного баланса у всех стран БРИКС до кризиса имел положительное сальдо (рис. 2): Бразилия (2007 г – 85,9 млрд. долл.), Россия (2007 г. – 71 млрд. долл.), Индия (2007 г. – 95,5 млрд. долл.), Китай (2007 г. – 88,8 млрд. долл.) и ЮАР (2007 г. – 25,8 млрд. долл.). Положительный капитальный баланс стран БРИКС 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., ЮАР – 33 млрд. долл.).

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 БРИКС: Бразилия – на 60%, Россия – на 80%, Индия – на 61%, Китай – на 72%, ЮАР – на 44%. Поэтому на конец 2009 г. бразильский фондовый рынок восстановился сильнее всех рынков стран БРИКС – более чем на 90% от уровня падения, российский рынок – около 45%, южноафриканский – около 40%, индийский – 50% и китайский рынок восстановился слабее всех рынков стран БРИКС – всего на треть.

Россия – также как и все остальные страны БРИКС, 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 БРИКС 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.).

Финансовый счет Южно-Африканской Республики в начале рассматриваемого периода носили разнонаправленный характер. Начиная с середины 2000-х гг. наблюдался устойчивый приток портфельных (10-15 млрд. долл.), прямых (в среднем около 5 млрд. долл.) и прочих (около 2-3 млрд. долл.) инвестиций в страну. В 2008 г. в результате мирового финансово-экономического кризиса наблюдался значительный отток портфельных инвестиций из ЮАР (14 млрд. долл.), который вернулся в страну в виде прочих и прямых инвестиций (14 млрд. долл.). Таким образом, ЮАР практически не пострадала от перетока финансового капитала во время кризиса в 2008-2009 гг. и счет операций с капиталом и финансовыми инструментами платежного баланса страны полностью компенсировал отрицательное сальдо счета текущих операций. Данная ситуация обусловлена значительными внешними заимствованиями ЮАР, что обусловило рост внешнего долга страны.

В целом, если сравнивать совокупный объем сальдо по текущим и капитальным операциям платежного баланса стран БРИКС с ведущими развитыми странами, то можно увидеть следующие закономерности. На конец 2008 г. счет текущих операций стран БРИКС 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. Только Япония среди развитых экономик мира демонстрировала положительное сальдо по счету текущих операций (около 180 млрд. долл.). Капитальный счет платежного баланса стран БРИКС (за счет прямых инвестиций), США (за счет портфельных инвестиций), ЕС (за счет портфельных и прочих инвестиций) перед кризисом сложился с положительным сальдо. В Японии, напротив, капитальный счет сложился с отрицательным сальдо в 200 млрд. долл. (за счет прямых и портфельных инвестиций). 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 (рис. 6). На конец посткризисного 2009 г. не смотря на то, что отрицательное сальдо счета текущих операций США, ЕС и положительное сальдо стран БРИКС 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, Бразилии и ЮАР.

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 стран.

В результате кризиса 2008 г. общее сальдо платежного баланса всех стран БРИКС (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, в ЮАР – на 39% (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%. Стоит отметить, что ЮАР – единственная из всех стран БРИКС, в которой экспорт (на 8%) и импорт (в 7%) в 2009 г. вырос по сравнению с 2008 г. Отток капитала составил в Бразилии и Индии – более 60%, в Китае – 50%, в России в 3 раза и в ЮАР – 43%. Сокращение международных резервов в России и Индии составило около 10% по сравнению с предкризисным уровнем.

Сокращение объема операций в период кризиса 2008 г., отражаемых в платежных балансах стран БРИКС, 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, ЮАР), а эти доходы, в свою очередь, искали пути размещения на мировых рынках капитала, чем обусловили накопление международных резервов и рост обязательств стран БРИКС (рис. 3).

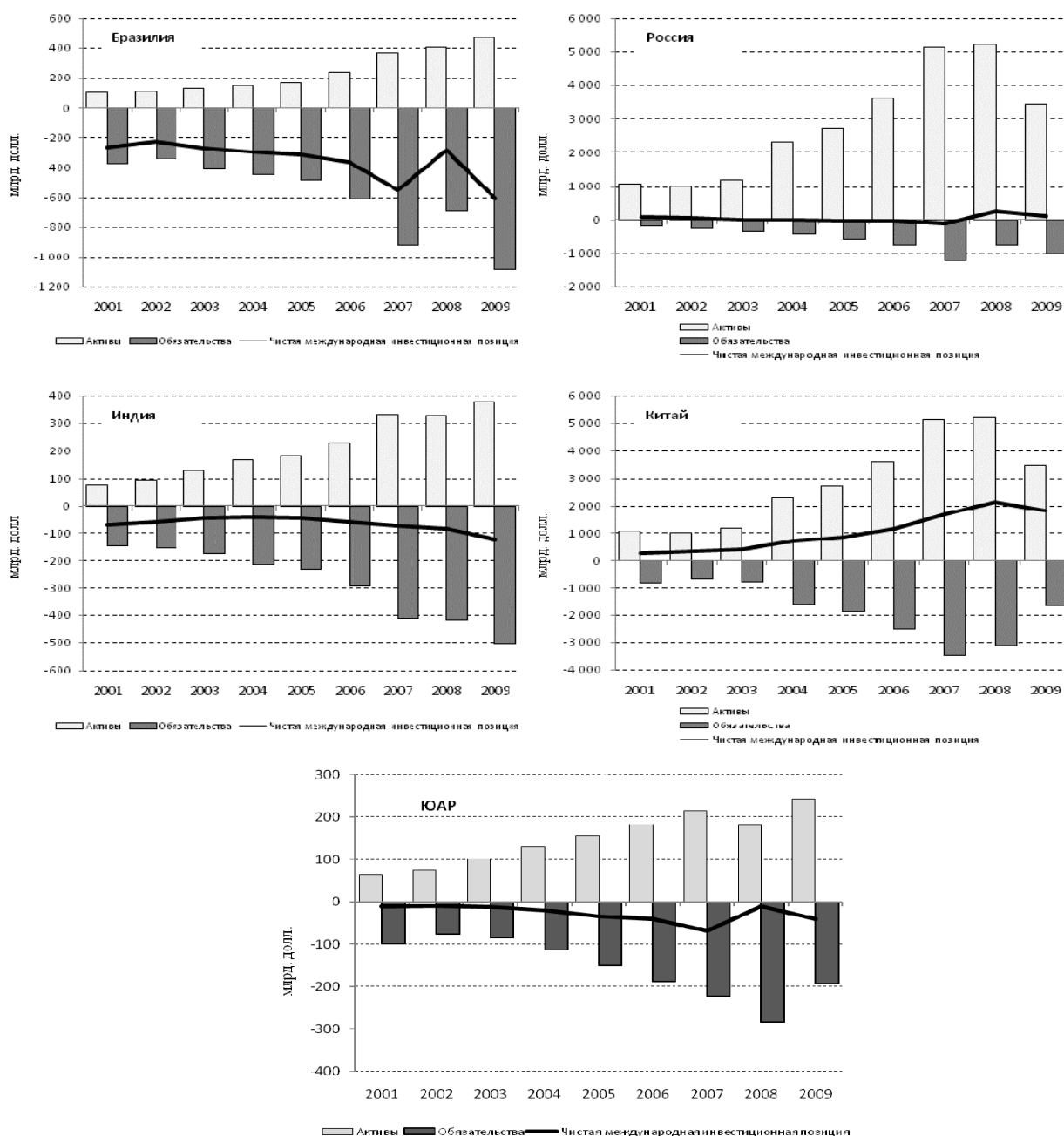


Рис. 3. Чистая международная инвестиционная позиция стран БРИКС, млрд. долл. [1]

В посткризисный период, не смотря на «бегство» инвесторов в самый острый кризисный период с национальных финансовых рынков стран БРИКС, 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 блока БРИКС, 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 рубеж. Объем операций ЮАР составлял очень маленькую часть по сравнению с остальными странами блока, однако, экономическая политика Правительства ЮАР позволила нарастить резервы страны (рост 3%) в период кризиса за счет того, что обязательства в два раза сильнее сократились по сравнению с активами.

Не смотря на то, что в посткризисный период развития в странах БРИКС отрицательные тенденции усилились, а положительные немного ослабли, стоит все же выделить сильные характеристики, наблюдавшиеся в странах БРИКС. Из Китая в период кризиса ушли прямые и портфельные инвесторы, однако даже не смотря на эту тенденцию, Китай продемонстрировал беспрецедентный рост международных резервов в 27%. В Бразилии, также как и в Китае, после кризиса наблюдался рост резервов, правда немного скромнее, всего 7%, в ЮАР – на 3%. Стоит также отметить, что бразильская экономика оказалась наиболее предпочтительнее для инвесторов среди стран БРИКС, что обусловило рост прямых и портфельных обязательств этой страны после кризиса.

Россия не сильно выбивалась из всех рассмотренных выше стран БРИК, даже не смотря на некоторые отрицательные характеристики наблюдавшиеся в

кризисный период. Напомню, Россия – единственная страна среди стран БРИКС, у которой образовался дефицит платежного баланса в размере около 39 млрд. долл. 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 БРИКС 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 БРИКС 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 БРИКС перед лицом мирового финансового кризиса более устойчива, чем экономики развитых государств, таких как США и Европейский Союз (рис. 4). Главные плюсы динамично развивающихся стран, прежде всего Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР – 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 БРИКС одновременно сделали упор на образование, иностранные инвестиции, внутреннее потребление и предпринимательство.

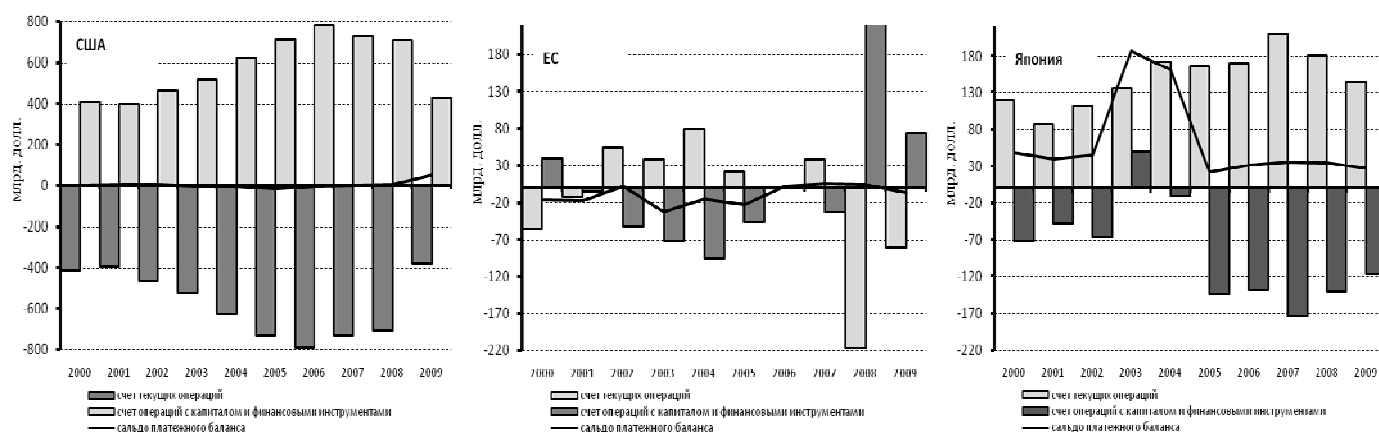


Рис. 4. Платежный баланс стран США, ЕС и Японии, млрд. долл. [1]

Антикризисная политика стран БРИКС строилась преимущественно на поиске инструментов по преодолению негативных тенденций, повышению

стабильности и стимулировании экономического развития. 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 БРИКС при проведении экономической политики было 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 БРИКС 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 и сокращение ставки долгосрочного кредитования на уровне 6,25%, валютная политика включала постепенное накопление международных резервов и обесценение национальной денежной единицы с целью повышение конкурентоспособности бразильской продукции и бизнеса на зарубежных рынках.

Таблица 1

Антикризисные меры Бразилии в 2008-2009 гг.

Антикризисные мероприятия Правительства Бразилии	Стоимость,
--	------------

	млрд. долл.
Кредитная линия, выделенная Банком развития Бразилии, для кредитования оборотных средств предприятий, поддержки экспорта, малого и среднего бизнеса	4,2
Ипотечная кредитная линия для кредитования государственных служащих, выделенная Банком Бразилии и Федеральным Сберегательным банком Бразилии	3,4
Кредитная линия для сельхозпроизводителей с целью финансирования до 40% их задолженности по инвестициям	0,2
Кредитная линия, выделенная Банком Бразилии, для кредитования малых и средних предприятий	2,1
Выделение средств банкам, осуществляющих автокредитование	1,7
Расширение Фонда торгового Флота	4,2
Финансирование сельхозпроизводителей и аграрного производства	1,8
Поддержка валютного рынка	12,6
Сокращение обязательных резервов банков	42,1
Создание суверенного фонда благосостояния Бразилии (0,5% ВВП)	5,9
Сокращение налогов на 2 года на доходы физических лиц, на потребительские кредиты и на автомобили	3,5
Использование международных резервов на рефинансирование внешней задолженности бразильских предприятий	2,1
ИТОГО:	83,8

Посткризисная 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. Более того, Правительство Индии не разрабатывало специального пакета антикризисных мероприятий, экономическая политика государства после кризиса включала в себя несколько этапов.

Первоначально для преодоления кризисных тенденций индийское правительство использовало механизмы денежно-кредитного регулирования (поддержка национальной валюты, повышение ликвидности банковской системы, улучшение доступности кредитов в иностранной валюте, стимулирование процесса кредитования реального сектора экономики и др.). Однако принятых мер оказалось недостаточно и были оперативно разработаны меры, регулирующие банковский сектор и поддерживающие валютный рынок. Для поддержки корпоративного сектора была проведена либерализация режима внешних коммерческих заимствований, разработан 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. Кроме того, Правительство Индии приняло некоторые меры налогового и таможенного регулирования, для сдерживания инфляции в стране. Общий объем посткризисной поддержки экономики Индии можно оценить в объеме около 20 млрд. долл.

Антикризисная политика Правительства России 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.

Таблица 2

Антикризисные меры России в 2008-2010 гг.

Антикризисные мероприятия Правительства Российской Федерации	Стоимость, млрд. долл.
Взносы в уставные капиталы Внешэкономбанка (ВЭБ), Внешторгбанку (ВТБ), Агентству по страхованию вкладов (АСВ)	18,5
Одобренные/предоставленные государственные гарантии по кредитам банков нефинансовым организациям на основную производственную деятельность и капвложения (в размере до 50% объема кредита)	10/5
Выделение бюджетных средств и средств из фонда национального благосостояния на капитализацию банков и ВЭБа (в том числе путем обмена ОФЗ на привилегированные акции)	16,5
Минфин разместил бюджетные средства на депозиты в банках (через аукцион) на срок от 7 до 92 дней по ставке от 7% (2008 г.) до 15% (2009 г.) годовых	20
Центральный банк России (ЦБР) предоставил кредиты без обеспечения (через аукцион) на срок от 5 недель до 1 года по ставке от 9,9 до 18,7% годовых	60
Из фонда национального благосостояния выделены средства ВЭБу для стабилизации фондового рынка на 5 лет по ставке 7% годовых	6,7
• вложения в акции и облигации российских эмитентов (нефинансовый сектор)	6,7
Из фонда национального благосостояния выделены средства Агентству по ипотечному жилищному кредитованию по ставке 8,5% годовых	1,25
ЦБР предоставил денежные средства ВЭБу на 1 год с возможностью пролонгации по ставке LIBOR+1%	50
• ВЭБ предоставил кредиты на выплату зарубежных долгов на 1 год с возможностью пролонгацией по ставке не менее LIBOR+5%	50
ЦБР предоставил денежные средства ВЭБу в целях санации банков	7
ЦБР предоставил субординированный кредит Сбербанку на 10 лет по ставке 8% годовых с уплатой процентов в конце срока	16,7
ЦБР предоставил АСВ кредиты на срок до 5 лет	6,7

Из фонда национального благосостояния выделены денежные средства ВЭБу на 10 лет по ставке 7% годовых	14,5
ВЭБом выделены субординированные кредиты на 10 лет (по ставке 8% годовых при схеме финансирования 1:1 с третьими лицами и/или владельцами банка, по ставке 9,5% при схеме софинансирования 3:1), в том числе Россельхозбанку, ВТБ, прочим банкам	14,5
ИТОГО:	227,8

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.

Таблица 3

Антикризисные меры Китая в 2008-2009 гг.

Антикризисные мероприятия Правительства Китая	Стоимость, млрд. долл.
Общий пакет антикризисных мероприятий по расширению внутреннего спроса, в том числе	586,0
стимулирование внутреннего спроса и поддержка экспортно-ориентированных предприятий	29,0
развитие муниципальных образований в трех провинциях Китая, восстановление разрушений после землетрясения	43,5
строительство атомных станций	13,8
инвестиции, направленные на экологическую защиту рек в трех провинциях и на строительство гражданских аэропортов в двух провинциях	2,5
инфраструктурные проекты, включая строительство газопровода в северо-западном автономном районе	13,5
Увеличение кредитов 5 государственным банкам страны	14,6
ИТОГО:	600,6

Как и в остальных странах группы БРИКС глобальный финансово-экономический кризис оказал негативное влияние и на экономику ЮАР. Антикризисная политика Южной Африки включала в себя следующие основные меры: разработка и реализация социальных программ против бедности, увеличение государственных расходов на модернизацию инфраструктуры, создание благоприятного инвестиционного климата и повышения конкурентоспособности экономики, контроль за госдолгом страны (табл. 4).

Таблица 4

Антикризисные меры ЮАР в 2008-2009 гг.

Антикризисные мероприятия Правительства ЮАР	Стоимость, млрд. долл.
Субвенции провинциальным бюджетам на развитие системы образования и здравоохранения, гранты на выплату социальных пособий	4,5
Инвестиции в инфраструктурные проекты (в том числе развитие системы общественного транспорта, расширение сети автомобильных и железных дорог)	78
Развитие муниципальной инфраструктуры, модернизация системы водоснабжения, строительство школ, больниц, жилья для малоимущих	1,9
Поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства, развитие энергосберегающих технологий	0,5
ИТОГО:	85

Для финансирования антикризисных мероприятий Правительство ЮАР планировало использовать фискальные меры внутри экономики (облегчение налоговой нагрузки на сырьевой сектор экономики; введение налоговых скидок для предприятий, эксплуатирующих энергосберегающее оборудование; льготное налогообложение доходов от продажи квот на выброс углекислого газа; увеличение налогооблагаемого минимума по налогу на доходы физических лиц) и заимствования на внешнем и внутренних рынках (около 20 млрд. долл.).

По сравнению со странами БРИКС, антикризисные политики развитых стран базировались преимущественно 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 закладными.

Таблица 5

Антикризисные меры США в 2008-2009 гг.

Антикризисные мероприятия Правительства США	Стоимость, млрд. долл.
Развитие энергетики	54
• реконструкция имеющихся и строительство новых линий электропередач	17,7
• гарантии по кредитам на реализацию инвестиционных проектов по строительству объектов альтернативной энергетики	8
• гранты на реализацию программ энергоэффективности и снижения вредных выбросов	7
• кредиты и гранты на НИОКР в сфере энергоэффективности, альтернативной энергетики	10
• оказание помощи семьям с низким доходом в теплоизоляции домов для экономии электроэнергии	6,5
Развитие научно-технического потенциала	19
• расширение возможностей доступа в интернет	6
• научные исследования по фундаментальным и прикладным исследованиям (в сфере биологии, медицины, энергетики, ядерной физики, космоса, сельского хозяйства)	11,5
• кредиты и гарантии малому бизнесу (в том числе гранты в сфере НИОКР), поддержка бизнеса в сельской местности,	0,9
• переход с аналогового на цифровое телевидение	0,7
Модернизация транспортной, транзитной и другой инфраструктуры	90
• на доленое финансирование строительства скоростных дорог и мостов (около 500 проектов общей стоимостью около 60 млрд. долл.)	30
• инвестиции в развитие и модернизацию системы общественного транспорта (строительство железных дорог, закупка подвижного состава, автобусов и др.), технологическое и телекоммуникационное переоснащение	11
• развитие аэропортов	3
• финансирование социальной и медицинской инфраструктуры (ремонт и строительство новых госпиталей и поликлиник, служебного жилья, центров детского развития, медучреждений для ветеранов и др.)	9
• создание национальных заповедников и парков	3
• инвестиции в реконструкцию и строительство водоочистных сооружений и канализационных систем, сбережение и развитие водных ресурсов	15
• реализация проектов по снижению загрязнения окружающей среды и предотвращению лесных пожаров	5
Создание национального инфраструктурного банка США (с правом выпуска инфраструктурных бондов для финансирования инвестиционных проектов)	60
Модернизация системы образования	69
• переоснащение учебных помещений в школах и колледжах	21
• расширение финансовой поддержки лиц, обучающихся в колледжах и университетах	16
• повышение качества и доступности школьного образования	27
• стимулирование раннего развития и обучения детей	5

Модернизация системы здравоохранения	27
• компьютеризация ведения истории болезни граждан	20
• профилактика хронических и инфекционных заболеваний	3
• оценка эффективности и качества различных методов лечения, финансируемых за счет государственного страхования, развитие местных лечебных центров	4
Социальная поддержка населения, пострадавшего от кризиса	108
• страхование по безработице, выплата пособий, помощь безработным в поиске работы и переобучение, медицинское страхование для безработных	71
• помощь местным бюджетам в реализации проектов строительства жилья с низкой себестоимостью, в выкупе проданного за долги жилья в целях его реконструкции и перепродажи	5,7
• помощь бездомным в виде грантов на аренду жилья, помощь семьям с низким доходом на приобретение продуктов питания, ассигнования инвалидам и старикам	31,7
Сохранение рабочих мест в государственном секторе и повышение качества государственных услуг	211
Стимулирование реального сектора экономики за счет налоговых возвратов и снижения налогов, а также за счет инвестиции в новые инвестиционные проекты	850
ИТОГО:	1 488

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, нарушался, но все же заставлял страны отказываться от безоглядных вливаний в банковскую и производственную сферы. В наилучшем положении находились 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, в том числе антикризисный пакет в 200 млрд. евро (1,5% ВВП), рассчитанный в первую очередь на оказание социальной помощи.

Правительство Японии построило свою антикризисную политику в три этапа общим объемом более 960 млрд. долл. На первом этапе на восстановление экономики, снижение налоговой нагрузки и стимулирование внутреннего спроса в экономике объем поддержки составил около 128 млрд. долл. (табл. 6), на втором этапе на укрепление налоговой базы и поддержку доходов бюджета – около 300 млрд. долл., на третьем этапе на стимулирование экономического роста – 405 млрд. долл.

Таблица 6

Антикризисные меры Японии в 2008-2009 гг.

Антикризисные мероприятия Правительства Японии	Стоимость, млрд. долл.
Меры финансового характера	32

• облегчение доступа предприятий малого и среднего бизнеса, физических лиц к банковским кредитам	29
• создание Фонда рекапитализации банков	3
Меры фискального характера	44
• снижение налога на прибыль	2,7
• снижение налогов на прирост стоимости ценных бумаг	0,9
• предоставление субсидий и снижение налогов, взимаемых с юридических и физических лиц, при приобретении ими энергосберегающего оборудования	22,2
• усиление стандартов безопасности для общественной инфраструктуры	11,1
• помощь рынку недвижимости	7,2
Меры по развитию местного самоуправления и сельского хозяйства	39
• снижение тарифов на платные автодороги	6,7
• создание фонда для чрезвычайных ситуаций	11,1
• расширение занятости в регионах	11
• субсидии для финансирования общественных работ	6,7
• помощь сельскохозяйственным предприятиям	3,4
Меры по социальной защите населения, улучшение качества социальных услуг (медицинских, услуг по обслуживанию пенсионеров и инвалидов и т.д.) и меры по стимулированию рынка труда	13

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.

Сравнительный анализ показал, что антикризисная политика США была самой мощной и наиболее новаторской (по количеству и масштабности мероприятий) среди всех ведущих развитых стран мира – как в абсолютном, так и в относительном (в % к ВВП) выражении (рис. 5).

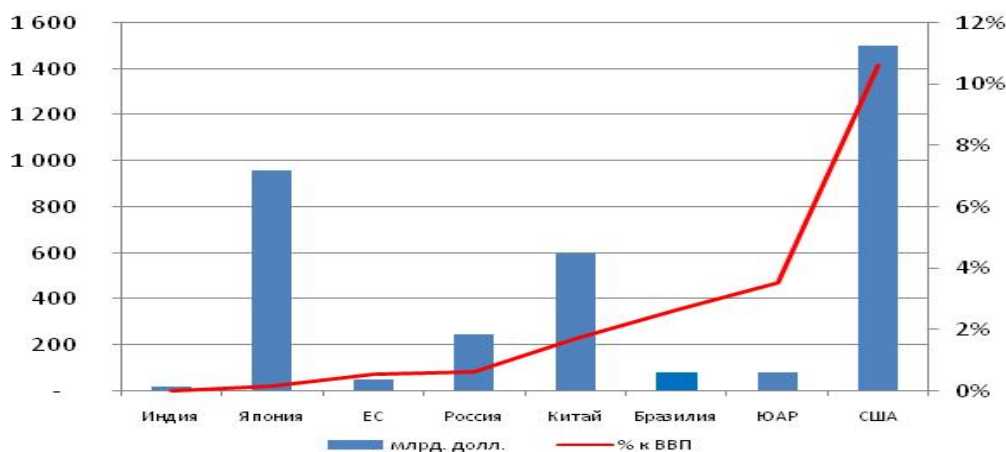


Рис. 5. Соотношение объемов антикризисных мер развитых стран мировой экономики

Антикризисная политика стран БРИКС и ведущих развитых стран 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. International Financial Statistics – IFS Yearbook English Edition, IMF, Washington D.C., 2010.
2. Сайт Международного валютного фонда – www.imf.org.