

*Гайдар Е.Т.*

## **Жесткая посадка: Новый вызов для России**

Президент США предложил меры, направленные на улучшение экономической конъюнктуры. Настроения инвесторов это не улучшило. В начале недели по миру прокатилась волна падения курса акций. В какой степени снижение процентной ставки ФРС успокоит рынок, покажет время.

Произошедшее не стало неожиданностью. Поток новостей, связанных с кризисом на рынке ипотечного кредитования, ростом безработицы, низкими предпраздничными продажами, сделал угрозу рецессии в США в 2008 г. очевидной.

Журнал Economist, известный экстравагантными оценками экономических реалий, такими, как индекс бигмак, для определения вероятности рецессии в американской экономике использует показатель, отражающий частоту упоминания слова «рецессия» в публикациях The Washington Post и The New York Times. Это позволило изданию предсказать падение объемов экономической деятельности в США 1980-1982, 1990-1991 и 2001 гг. Сейчас этот показатель выше, чем когда-либо с начала 2001 г.

Какое нам до этого дело? Немногие россияне являются участниками фондового рынка. Не все в нашей стране любят Америку. Некоторые потирают руки, узнав о проблемах в США, и полагают, что происходящее в Нью-Йорке к нам отношения не имеет. Это ошибка.

Развитие событий в Америке — фактор, определяющий динамику мировой экономической конъюнктуры. Рецессии в этой стране на протяжении десятилетий приводят к замедлению мирового роста. Ведущие экономики тесно связаны. Для Китая, рост экономики которого на протяжении последних лет сильно влиял на динамику валового продукта, снижение темпов роста ВВП США на 1% означает падение роста экономики примерно на 0,5%.

Поставки из России продукции обрабатывающих отраслей растут. Тем не менее топливо и металлы по-прежнему составляют 80% нашего экспорта. От уровня цен на эти товары зависят платежный баланс, государственный бюджет страны. Российская экономика чувствительна к колебаниям мировой экономической конъюнктуры.

Российские компании и банки в последние годы привлекали капиталы с мировых рынков. В период замедления экономического роста направление потока капиталов обычно меняется. В это время инвесторы предпочитают хранить свои средства в тихой гавани. Самой надежной из них на протяжении десятилетий считается рынок казначейских обязательств США.

Зависимость развития российской экономики от цен на нефть и металлы, притока-оттока капитала делает происходящее в мире важным для выработки экономической политики в нашей стране. Со времени, когда в России были сформированы институты рыночной экономики, мир пережил два периода низких темпов экономического роста (1998 и 2001 гг.). Наша экономика реагировала на изменение глобальной конъюнктуры сильнее, чем мир в целом. В 1998 г. начавшийся годом раньше в России экономический рост сменился падением объемов экономической деятельности более чем на 5%. В 2001-2002 гг. темпы роста российского ВВП на фоне американской рецессии и замедления мирового роста сократились по сравнению с 2000 г. примерно вдвое.

Станет ли рецессия в экономике США в 2008 г. реальностью — вопрос, о котором специалисты спорят. Но то, что мир вступил в период более низких, чем в 2004-2007 гг., темпов роста, очевидно. Влияние рецессии 2001 г. на развитие американской и мировой экономик ощущалось и в 2002-2003 гг. Когда кризис затрагивает устойчивость банковской системы (а именно это сегодня одна из ключевых проблем Америки), восстановить динамичный экономический рост обычно удается не ранее чем через 2-3 года.

Нам придется приспособиться к условиям изменившегося мира. Экономическая политика, которую можно было проводить при динамично растущем глобальном ВВП, и та, которую предстоит выработать и реализовать при замедлении экономического роста, различаются.

Россия неплохо подготовилась к негативному повороту экономической конъюнктуры. Накоплены золотовалютные резервы, создан стабилизационный фонд. Это позволит избежать катастрофического развития событий по сценариям 1991 и 1998 гг.

Снижение темпов роста экономики неизбежно, но это не катастрофа. Американская экономика на протяжении последних двух веков раз в 5-10 лет демонстрирует отрицательные темпы роста. Это неприятно для правящей элиты, общества. На таком фоне президенты нередко проигрывают выборы. Однако падение объемов экономической деятельности общество воспринимает как неприятность, а не как катастрофу.

В России, лишь недавно выстроившей рыночную экономику, осознание того, что колебания мировой конъюнктуры неизбежны и что они изменяют условия развития

страны, пока не укоренилось. Политическая элита, привыкшая в последние годы работать в условиях динамично растущих доходов бюджета, полагающая, что государственные ресурсы неисчерпаемы, плохо приспособлена к решению задач кризисного управления. Отсюда риск того, что реакция на снижение темпов экономического роста может оказаться неадекватной. При неблагоприятном развитии событий в мировой экономике российское руководство не может позволить себе роскоши совершать ошибки. Плата за них будет слишком дорога.

Американская и российская экономики связаны сильнее, чем можно подумать, взглянув на данные об объемах взаимного экспорта и импорта. Экономика США по-прежнему локомотив мирового экономического роста. Состояние экономики России зависит от того, насколько он исправен. Состояние экономики США в значительной степени влияет на то, насколько быстро в России растут зарплаты учителей и врачей, расходы на развитие инфраструктуры, обеспечение обороны и безопасности страны.

И для России, и для Америки приоритетна задача сделать предстоящее замедление мирового экономического роста как можно менее глубоким и протяженным. В ее решении делу помогают не бряцание оружием и обмен ультиматумами, а конструктивный диалог, осознание общности интересов, связанных с глобальным экономическим развитием.

Когда речь зашла о принципиальных для Англии проблемах, Уинстон Черчилль забыл о том, что десятилетия его жизни были посвящены борьбе с экспансией советского влияния в мире, и заключил союз с СССР, направленный против гитлеровской Германии. Думаю, сегодня российскому руководству, столкнувшемуся с серьезным вызовом экономико-политической стабильности страны, стоит вспомнить об этом опыте.