

За границами стадиона

М. Айхан Козе, Пракаш Лунгани и Марко Е. Терронес

КУЛЬМИНАЦИЕЙ бейсбольного сезона в США является чемпионат, именуемый Мировой серией игр, что указывает на времена, когда Соединенные Штаты отождествлялись со всем миром, если речь заходила о бейсболе. Аналогичным образом, в 1960-х годах спад в Соединенных Штатах мог бы быть также назван глобальным спадом. На долю Соединенных Штатов приходилась значительная часть мирового выпуска продукции, и циклическая деловая активность во многих других странах мира от конъюнктуры в США.

Что представляет собой глобальный спад сегодня? Хотя в 1960-е годы на страны с развитой экономикой, такие как Соединенные Штаты, приходилось приблизительно 75 процентов мирового выпуска продукции, в настоящее время их доля составляет только порядка 55 процентов. В результате совпа-

дение циклов деловой активности в странах с развитой экономикой и глобальных деловых циклов уже не может восприниматься как нечто само собой разумеющееся. Однако в то же время страны мира являются сегодня более интегрированными через торговые и финансовые потоки, нежели в 1960-е годы. Это создает большие возможности для вторичных эффектов и эффектов «цепной реакции», в результате чего возрастает вероятность синхронных изменений и возникновения глобальных деловых циклов.

Как ни удивительно, общепринятого определения глобального спада не существует. Согласно предлагаемому нами здесь определению — сокращение мирового реального валового внутреннего продукта (ВВП) в расчете на душу населения, сопровождаемое общим понижением различных других показателей глобальной экономической активности, —

По всем показателям, текущий глобальный кризис является самым глубоким и самым синхронизированным за весь послевоенный период

Очертания Дубаи, Объединенные Арабские Эмираты.



в период после Второй мировой войны имели место четыре глобальных спада: в 1975, 1982, 1991 и 2009 годах. Текущий спад, безусловно, является самым сильным: выпуск продукции — в зависимости от выбора показателей, — по прогнозам, должен сократиться в четыре — шесть раз сильнее, чем в среднем в ходе трех других глобальных спадов, а безработица, вероятно, возрастет вдвое больше. Падение мировой торговли в этом году затмевает ее понижение во время предыдущих глобальных спадов. Кроме того, ни при одном из предыдущих глобальных спадов не было столь большого числа стран, которые одновременно переживали бы спад. Говоря языком бейсбола, этот глобальный спад «выплеснулся за границы стадиона».

«Если использовать показатели общего реального, а не душевого ВВП, то 2009 год будет единственным годом за период с 1960 года, в котором произошло сокращение глобальной экономики».

Определим даты

Для определения того, когда именно определенная страна находится в состоянии спада, экономисты часто используют статистические процедуры для установления дат пиков и провалов в траектории ключевых показателей экономической активности, таких как реальный ВВП страны. Применяя тот же принцип на глобальном уровне для периода с 1960 года, мы используем годовые данные по мировому реальному ВВП на душу населения в сочетании с весами паритета покупательной способности (ППС) для 1960–2010 годов (см. вставку 1). Оценки для 2009–2010 годов основаны на последних прогнозах экономического роста МВФ (International Monetary Fund, 2009). Показатель на душу населения используется для того, чтобы учесть широкие различия в темпах роста населения стран. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся

Вставка 1

Оценки мирового ВВП: ППС или рыночные обменные курсы

Страны приводят экономические данные в своих собственных валютах. Для сравнения статистических сведений между странами (например, ВВП) данные должны быть переведены в единую валюту. Большинство экономистов конвертирует валюты, используя либо рыночные обменные курсы, обычно курс доллара США, либо обменные курсы по паритету покупательной способности (ППС). При рыночном подходе валюты конвертируются по обменному курсу, преобладающему на открытом рынке. При использовании ППС вычисляется курс, по которому валюта одной страны должна быть конвертирована в валюту другой страны для приобретения того же ассортимента товаров и услуг. ППС, который труднее рассчитать, отражает тот факт, что товары и услуги, которые не являются предметом международной торговли, обычно стоят дешевле в странах с низкими доходами, чем в странах с более высокими доходами. Поэтому стоимость, например, выпущенной продукции в странах с низкими доходами обычно оказывается выше при использовании ППС, чем при использовании рыночных обменных курсов.

страны обычно имеют более высокие темпы роста ВВП, чем промышленно развитые страны, но они также имеют более высокие темпы роста населения.

В соответствии с этой процедурой было определено четыре провала в траектории глобальной экономической активности за последние 50 лет: в 1975, 1982, 1991 и 2009 годах. Они соответствуют спадам мирового реального ВВП на душу населения (см. рис. 1, верхняя панель). Какие важные события имели место в эти периоды?

Глобальный спад 1975 года последовал за резким повышением цен на нефть, которые выросли в четыре раза за короткий период времени после введения эмбарго на нефть арабскими странами в 1973 году. Этот спад положил начало длительному периоду стагнации — низких темпов экономического роста и высокого уровня инфляции — в Соединенных Штатах.

Спад 1982 года был связан с рядом событий, включая проведение жесткой денежно-кредитной политики в нескольких странах с развитой экономикой, быстрое повышение цен на нефть и кризис задолженности в ряде стран Латинской Америки.

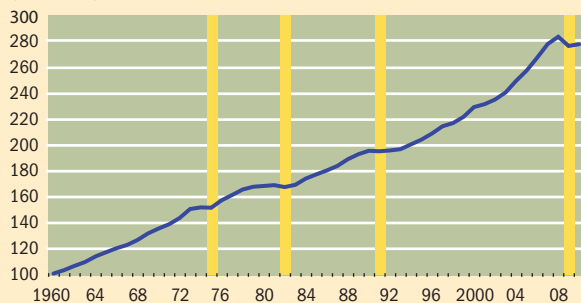
Спад 1991 года отразил целый комплекс проблем, ощущавшихся в различных регионах мира: трудности в ссудно-сберегательной отрасли США, банковские кризисы в нескольких странах Скандинавии, отрицательное воздействие ва-

Рисунок 1

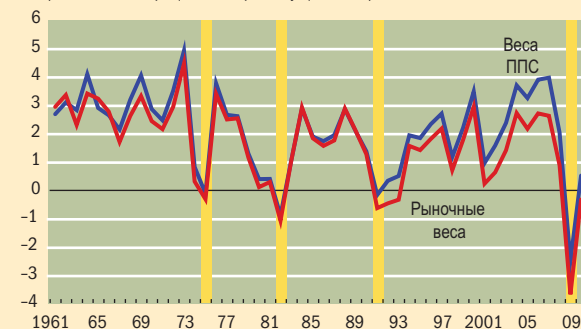
Мир в состоянии экономического спада

Реальный глобальный валовой внутренний продукт в расчете на душу населения четыре раза сократился с окончания Второй мировой войны. ...

(1960=100)



... И текущее сокращение в процентном выражении значительно превосходит все другие. (Изменение в процентах с предыдущего года)



Источник: расчеты персонала МВФ. Данные за 2009–2010 годы основаны на прогнозе, приводимом в издании «Перспективы развития мировой экономики» (за апрель 2009 года).
Примечание. Штриховкой обозначены периоды, в которые имело место сокращение глобального ВВП на душу населения, взвешенного по паритету покупательной способности (ППС). Веса ППС основаны на курсе, по которому валюта страны должна быть конвертирована в доллары для приобретения одинаковой корзины товаров и услуг. Рыночные веса основаны на рыночном обменном курсе национальной валюты к доллару США.

лотного кризиса на большое число европейских стран, трудности, с которыми столкнулись страны Восточной Европы с переходной экономикой, и неуверенность, связанная с войной в Персидском заливе, и последующее повышение цен на нефть.

Результаты анализа особо не меняются при использовании рыночных весов, которые усиливают значение стран с развитой экономикой, вместо весов ППС. В случае применения рыночных весов провал траектории 1991 года смещается на 1993 год, так как многие европейские страны находились в фазе спада в экономическом цикле в период кризиса механизма валютных курсов (МВК) 1992–1993 годов. При использовании любых весов текущие прогнозы показывают, что глобальный спад 2009 года будет, безусловно, самым глубоким за последние пять десятилетий (см. рис. 1, нижняя панель). Если использовать показатели общего реального, а не подушевого ВВП, то 2009 год будет единственным годом за период с 1960 года, в котором произошло сокращение глобальной экономики.

Взгляд под иным углом

В 1978 году Национальное бюро экономических исследований США (НБЭИ) учредило Комитет по определению дат, на который была возложена задача установления дат спадов в Соединенных Штатах. Аналогичную обязанность в зоне евро с 2002 года выполняет Центр исследований в области экономической политики (ЦИЭП).

В отличие от чисто статистического подхода, НБЭИ и ЦИЭП, которые оба являются частными институтами, датируют пики и провалы в траектории циклов деловой активности на основании широкого набора макроэкономических показателей, принимая решение о том, указывают ли преобладающие сведения на наличие спада. Поскольку показатели могут давать противоречивые сигналы о направлении развития экономики, данный метод, основанный на субъективных определениях, трудно применять в режиме реального времени.

Мы применили данный подход на глобальном уровне, используя несколько показателей глобальной деловой активности: реальный ВВП на душу населения, промышленное производство, торговля, потоки капитала, потребление нефти и уровень безработицы (хотя данные о безработице имеются только по отдельным странам с развитой экономикой). Основанный на субъективных определениях метод, что послужило для нас заверением в правильности результатов, указал на те же даты глобальных спадов, что и статистический метод (см. рис. 2).

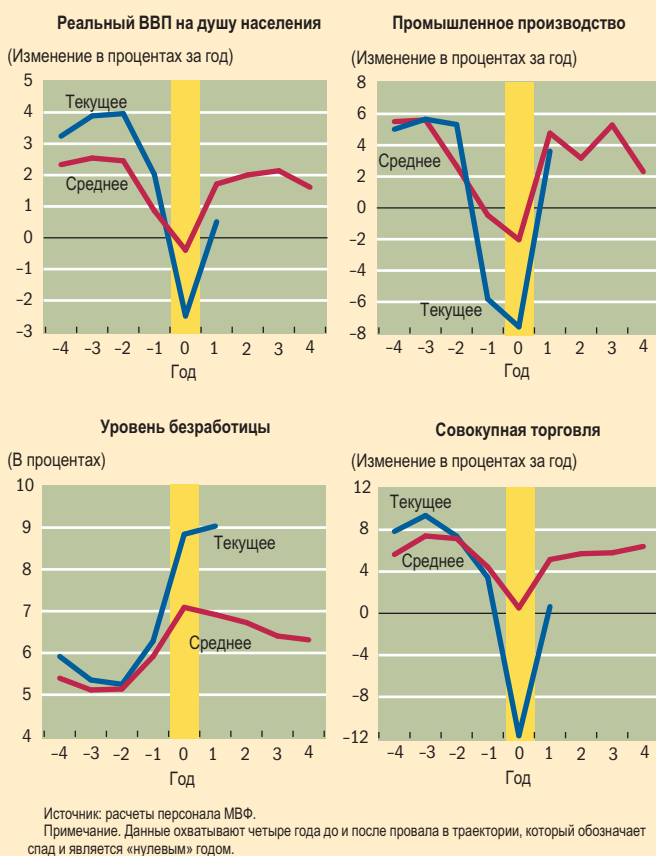
В периоды глобальных спадов 1975, 1982 и 1991 годов мировое промышленное производство и потребление нефти начинали сокращаться за два года, а мировая торговля и потоки капитала — за один год до провала в траектории. Уровень безработицы достигал наивысших темпов роста в год спада. По аналогии с динамикой в годы национальных спадов, безработица оставалась высокой в год после провала в траектории, в то время как большинство других показателей восстанавливалось почти до своих нормальных темпов роста. Характеристики текущего спада схожи с характеристиками прошлых спадов, хотя падение большинства показателей является значительно более резким.

Это наблюдение подкрепляется анализом количественных характеристик глобальных спадов (см. таблицу). Никакие два глобальных спада не являются абсолютно одинаковыми. В 1975 и 1982 годах почти все показатели более резко понижались, чем в 1991 году; в действительности в 1991 году мировая

Рисунок 2

Не выдерживает сравнения

По ряду показателей, текущий глобальный спад является более сильным, чем в среднем три предыдущих спада с окончания Второй мировой войны.



Все спады различаются

Поведение ключевых показателей глобальной экономической активности различается между спадами. Однако практически по всем показателям текущий глобальный спад является самым сильным из всех четырех спадов, имевших место за период после Второй мировой войны.

(Изменение в процентах, если не указано иное)

Показатель	1975	1982	1991	2009 ¹	Среднее ²
Выпуск продукции на душу населения (веса ППС) ³	-0,13	-0,89	-0,18	-2,50	-0,40
Выпуск продукции на душу населения (рыночные веса) ³	-0,33	-1,08	-1,45	-3,68	-0,95
Промышленное производство	-1,60	-4,33	-0,09	-6,23	-2,01
Весь экспорт и импорт	-1,87	-0,69	4,01	-11,75	0,48
Потребление нефти	-0,90	-2,87	0,01	-1,50	-1,25
Уровень безработицы (изменение процентного пункта, только страны с развитой экономикой)	1,19	1,61	0,72	2,56	1,18
Потоки капитала (средний за 2 года приток и отток, в процентах ВВП)	0,56	-0,76	-2,07	-6,18	-0,76
Потребление на душу населения	0,41	-0,18	0,62	-1,11	0,28
Инвестиции на душу населения	-2,04	-4,72	-0,15	-8,74	-2,30

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2009 года.

¹Прогноз.

²Среднее по спадам 1975, 1982 и 1991 годов.

³ППС — паритет покупательной способности, отражающий курс, по которому одна валюта должна быть конвертирована в другую валюту для приобретения одинаковой корзины товаров и услуг. Рыночные веса отражают рыночный обменный курс между валютами.

Близко, но не глобальный спад

Во многих регионах мира ситуация в 1998 и 2001 годах воспринималась как спад. Однако ни статистический метод, ни подход, основанный на субъективных суждениях, не указывали на то, чтобы мир в какой-либо из этих годов переживал спад. Статистический метод не позволяет выделить эти годы, так как мировой реальный ВВП на душу населения в эти годы не уменьшался. В 1997–1998 годах многие страны с формирующимся рынком, особенно в Азии, испытали резкое снижение экономической активности, но в странах с развитой экономикой экономический рост сохранялся. В 2001 году, напротив, многие страны с развитой экономикой переживали умеренный спад, но экономический рост в основных странах с формирующимся рынком, таких как Китай и Индия, оставался устойчивым.

Более того, поведение широкого набора глобальных макроэкономических показателей было неоднозначным в 1998 и 2001 годах, что подтверждает результаты статистического метода, согласно которым в эти периоды не наблюдались признаки глобального спада. Например, показатели не указывали на широкую слабость глобальной экономики в 1998 году. В 2001 году, несмотря на то что промышленное производство действительно упало и уровень глобальной безработицы несколько повысился, глобальные торговые потоки и потребление нефти возросли.

торговля продолжала расти высокими темпами, несмотря на спад. Кроме того, хотя темпы как мирового промышленного производства, так и потребления нефти, оставались ровными в период кризиса 1991 года, оба показателя существенно понижались в ходе предыдущих глобальных спадов. В нескольких случаях мировые экономические показатели были нестабильными, но условия не были настолько серьезными, чтобы можно было назвать эти годы периодами глобального спада (см. вставку 2).

Однако серьезность нынешней ситуации не вызывает никаких сомнений. Текущей глобальной спад заставляет пересмотреть историю глобальных спадов последних 50 лет. Об огромном воздействии глобального финансового кризиса на реальную экономику свидетельствует резкое падение глобального промышленного производства и быстрое увеличение глобальной безработицы. Хотя прогнозируемое сокращение промышленного производства составляет более 6 процентов, уровень безработицы в ходе текущего спада, как ожидается, повысится приблизительно на 2,5 процентного пункта. Эти изменения будут значительно большими, чем во время предыдущих спадов.

Резкое сокращение торговых и финансовых потоков

Особо поражает прогнозируемое на 2009 год резкое сокращение глобальных торговых и финансовых потоков. Хотя на протяжении двух последних десятилетий главным фактором роста мировой торговли служила глобализация национальных производственных цепей, этот же процесс теперь играет главную роль в резком уменьшении трансграничных торговых потоков. Прогнозируемое сокращение глобальной торговли в ходе текущего кризиса затмевает события 1975 и 1982 годов. Глобальные потоки капитала в течение последних двух десятилетий существенно превосходили глобальные торговые потоки и достигли беспрецедентных уровней в 2007 году. Однако эти потоки быстро иссякли в последнем квартале 2008 года с распространением глобального финансового кризиса от стран с развитой экономикой на страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. Глобальные потоки капитала существенно уменьшались в 1982 и 1991 годах, но в значительно меньшей степени в сравнении с их массо-

вым сокращением, которое, как представляется, происходит в ходе текущего кризиса.

О серьезности спада 2009 года также свидетельствует ожидаемое понижение потребления на душу населения, которое будет значительно большим, чем в 1982 году, и отличается от его увеличения в ходе двух других глобальных спадов. Инвестиции на душу населения сокращались во время всех глобальных спадов, но их прогнозируемое уменьшение в ходе текущего спада, несомненно, превысит все прежние наблюдения. Подобно тому, как национальные спады, связанные с финансовой напряженностью, обычно оказываются более глубокими, чем другие, глобальные спады, совпадающие с общемировыми финансовыми кризисами, как представляется, сильно сказываются на реальной экономике.

Синхронность национальных спадов

Насколько синхронизированы национальные спады вокруг глобальных спадов? Не удивительно, что процент стран, испытывающих спад, резко возрастал в период четырех глобальных спадов. Показателем синхронизации служат годовые колебания взвешенной по ВВП доли стран, испытывающих сокращение реального ВВП на душу населения. Хотя спад 1975 года был в основном вызван сокращением темпов в промышленно развитых странах, страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны сыграли определенную роль в случае трех других кризисов. Спад во многих странах Латинской Америки в 1982 году способствовал снижению глобальной деловой активности, а в 1991 году важную роль играло понижение темпов в странах с переходной экономикой. Спад 1991 года явился многолетним эпизодом, при котором за спадом в США в 1990–1991 годах последовали спады в европейских странах во время валютного кризиса.

Период 2006–2007 годов выделяется тем, что в этот период количество стран, переживавших кризис, находилось на рекордно низком уровне. Однако затем последовало резкое ухудшение ситуации. В 2009 году, как ожидается, все страны с развитой экономикой и приблизительно половина стран с формирующимся рынком и развивающихся стран будут переживать спад. Данная синхронности спадов является наивысшей за последние полвека. Даже при том, что кризис, очевидно, был вызван сокращением деловой активности в странах с развитой экономикой, спады в ряде стран с формирующимся рынком и развивающихся странах усиливают его глубину и синхронность.

Наихудший кризис по всем меркам

Если прогнозируемое на 2009 год снижение мирового реального душевного ВВП на 2,5 процента реализуется, этот год станет годом самого сильного глобального спада за весь послевоенный период. Ожидается более резкое снижение почти всех показателей, чем в периоды предыдущих глобальных спадов. В дополнение к серьезности текущего глобального спада, он также может стать наиболее синхронизированным: спад переживают все страны с развитой экономикой, а также многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны. ■

М. Айхан Козе является старшим экономистом, Пракаш Лунгани — советником и Марко Е. Терронес — заместителем начальника отдела Исследовательского департамента МВФ. Данная статья основана на подготовленном ими и готовящемся к публикации Рабочем документе МВФ “Global Recessions and Recoveries”.

Литература:

International Monetary Fund, 2009, World Economic Outlook (Washington, April).