

УДК 338.1

УГРОЗА ГЛОБАЛЬНОГО СПАДА ЭКОНОМИКИ КАК РЕЗУЛЬТАТ ДЕЙСТВИЯ «ПРИНЦИПА ДОМИНО»

З.М. Закриева¹, И.Д. Бекмурзаев²

^{1,2}Чеченский государственный университет, г. Грозный

Экономисты в XX в. пришли к выводу о циклическом характере развития экономики и неизбежности кризисных спадов и депрессий. Некоторые кризисы подвергаются предсказанию, а наступление других происходит с непредсказуемостью. Вполне осязаемы риски приближения глобальной экономики к рецессии из-за замедления роста на развивающихся рынках, особенно в Китае. Экономисты прогнозируют финансовый и экономический кризис не столько экономике Китая, сколько остальному миру, а падение его фондового рынка может оказаться началом нового глобального спада экономики. Поэтому целью данной статьи является исследование влияния кризисных явлений Китая на равновесие мировой экономики согласно «принципу домино». Элементы новизны состоят в рассмотрении содержания мировых циклов, выявлении признаков экономических спадов в странах Северной Америки, Западной Европы и Японии в период со 2-ой половины XX века до нынешнего этапа. Предпринята попытка, определения влияния спада экономики Китая на стабильность глобальной экономической системы.

Ключевые слова: *социально-экономический кризис; глобальный спад; «принцип домино»; антициклическая политика.*

Экономический смысл «принципа домино» означает, что небольшое изменение первого элемента цепи финансовых, экономических или политических событий приводит к аналогичным изменениям соседних элементов, которые затем вызывают подобные изменения следующих, и так далее. В результате «принципа домино» и несвоевременного применения адекватных неотложных антикризисных мер мировой кризис может стать следствием проблем на развивающихся рынках, главным образом в Китае – второй по значению экономике мира. В настоящее время в глобальной экономике проявляется все больше симптомов растущей экономической нестабильности под влиянием нерешенных проблем в развивающихся странах.

Крупнейший международный финансовый конгломерат, являющийся одним из мировых лидеров в сфере финансового обслуживания, Citigroup дает прогноз глобальной рецессии в ближайшее время и отмечает: «Риски того, что глобальная экономика приближается к рецессии из-за замедления роста на развивающихся рынках, особенно в Китае, вполне осязаемы и нарастают» [5]. Многие исследователи едины во мнении, что наступил следующий этап глобального финансово-экономического кризиса, который не закончился, а лишь трансформировался. Первый ее этап начался еще в США в 2007 г. Второй этап глобального кризиса стартовал в ЕС в 2008–2009 гг. с особенно

громкими кризисными процессами в Греции и на юге еврозоны. Третий этап связывают с обвалом фондового рынка в Китае [там же].

Экономисты прогнозируют финансовый и экономический кризис не столько Китая, сколько остального мира, а падение его фондового рынка может оказаться началом нового глобального спада экономики. Целью данной статьи является исследование влияния кризисных явлений Китая на равновесие мировой экономики согласно «принципу домино».

В процессе написания статьи были использованы различные экономические исследования. В основу положены фундаментальные положения теории экономического роста, государственной экономической политики и безопасности. Системный подход, логический и исторический методы позволили определить эволюцию и главные признаки мировых циклов и экономических спадов как в странах Северной Америки и Западной Европы, так в Японии со 2-й половины XX в. до нынешнего этапа.

С помощью методов сравнения и анализа было определено место Китая в мировой экономической системе. Выяснение причин, которые столкнули мощную в течение последнего десятилетия китайскую экономику в кризис, было осуществлено на основе использования метода анализа.

Мировая экономика существенно изменилась после Великой депрессии 1929–1933 гг. Настоящие же экономические потрясения на порядок глубже, имеют самые разные причины, поэтому и их последствия, скорее всего, могут быть еще более радикальными. В современных условиях глобализации экономики всех стран взаимосвязаны, и нарушение общеэкономической стабильности в одних из них согласно «принципу домино» приводит к соответствующим изменениям в других странах. Подтверждением этого является мировой экономический кризис 2008–2009 гг., начавшийся еще в 2007 г. в отдельной стране – в США, сначала как ипотечный кризис, далее переросший в финансовый, затем – в экономический кризис. Он охватил вслед за североамериканским континентом европейскую часть мира, а впоследствии стал мировым финансово-экономическим кризисом. Не втянутой в глобальный спад оказалась лишь экономика Китая.

Внимательное изучение основных спадов в мировой экономике не только освещает хронологию и характеристики основных спадов в мировой экономике 2-й половины XX в., но и позволяет определить продолжительность мировых послевоенных циклов. Так, первый мировой цикл (1948–1949 – 1957–1958) длился 10 лет, второй (1957–1958 – 1970–1971) – около 14 лет, третий (1970–1971 – 1991–1992) – 22 года. То есть продолжительность первых трех мировых циклов росла, и такая положительная динамика является свидетельством взвешенной антициклической политики стран.

На характер и особенности протекания современных кризисов влияют новые факторы, которые невозможно было представить еще несколько десятилетий назад. Это новые историко-экономические условия, связанные с информационно-технологической революцией и появлением новой интернет-экономики; становление сервисно-информационной экономики; усиление процессов глобализации и активизация транснациональных корпораций. Такие качественные изменения в экономике, неизбежно требующие быстрой реакции бизнеса и государства, применения эффективных антициклических мер для

выравнивания макроэкономической динамики и содействия целям долгосрочного экономического роста.

Многие экономисты устойчивы во мнении, что глобальная экономика так и не смогла полностью оправиться от последствий мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг., чтобы выйти на траекторию устойчивого роста. Группа аналитиков Goldman Sachs во главе с известным американским финансистом Питером Оппенхаймером считают, что финансовый кризис, начавшийся в 2008 г. крахом американского рынка недвижимости, в настоящее время вступил в свою третью фазу [2]. Последняя характеризуется замедлением экономического роста в Китае и на других развивающихся рынках, падением цен на сырье. Финансовый удар 2015 г. берет начало из первых двух волн кризиса – падение рынка недвижимости США (2008–2009 гг.) и европейского долгового кризиса (2010–2012 гг.). Все это является частью своеобразного суперцикла нескольких последних десятилетий. Можно согласиться с мнением аналитиков Goldman Sachs, что причина трехфазности мирового финансово-экономического кризиса состоит в том, что различные этапы кризиса продолжают взаимодействовать друг с другом, препятствуя окончательному оздоровлению мировой экономики.

Угроза нового витка глобального кризиса возникла через спад на фондовом и валютном рынках Китая. Обвал фондовых индексов и падение стоимости сырьевых товаров для многих стали шоком. ЕС в целом и Еврозона в частности находятся в состоянии рецессии. Так, европейская экономика еле оправляется после ипотечного и долгового кризиса. Экспортно-ориентированная экономика Германии страдает от падения уровня мировой торговли. Валюты многих стран девальвируют. Теперь вопрос в том, смогут ли власти Китая, США и других супердержав удержать мир от нового глобального спада.

Для понимания степени данной угрозы следует определить место Китая в мировой экономической системе.

Во-первых, приоритетом своего развития Китай ставит экономический рост, который был довольно активным в течение последних двух десятилетий и напоминает «японское экономическое чудо». Так, к 2010 г. годовые темпы в стране превышали 10 % при норме 3–5 %, что привело к китайскому экономическому буму [5].

Во-вторых, Китай занимает второе место по распределению мирового ВВП с размером 13,9 % (первое место – США, на долю которого приходится почти четверть всего мирового ВВП – 23,32 %). В отличие от американской экономики, которая в основном ориентирована на развитие сферы услуг, в экономике Китая доля промышленности и сферы услуг почти равны при тенденции к росту последней [там же].

В-третьих, влияние одной страны на экономику других стран зависит от ее доли в мировой торговле и от степени колебания ее импорта. Центральную роль Китая в мировой торговле можно продемонстрировать следующими данными: импорт железной руды составляет 57,7 %, медной руды – 31 %, нефти – 14,4 %, сои – 57,7 %, микрочипов – 31,8 %, автомобилей – 6,3 % от мирового импорта данной продукции [там же]. Если же китайская экономика будет продолжать замедляться, и страна начнет импортировать меньше сырья, это повлечет уменьшение спроса и дальнейшее удешевление не только нефти,

а всех сырьевых товаров на мировых рынках. Кроме того, Китай является крупнейшим экспортером в мире, и в течение десятилетий его экономика росла именно благодаря развитию экспорта, через продажу дешевых копий иностранных товаров на международных рынках.

Таким образом, Китай, с его преимущественно высокими темпами экономического роста, высокой долей в распределении мирового ВВП и весомой ролью во внешнеторговых отношениях, является крупным игроком на глобальном рынке, с которым следует считаться.

О том, что Китай неизбежно столкнется с шоковым спадом в своей экономике, было понятно еще в 2008 г., когда банки начали раздавать кредиты практически без ограничений. Сначала безосновательно начали накачивать рынок портфельные инвесторы, потом банки и иностранцы. Несмотря на стремительный рост рынка и ожидания значительных доходов в будущем, рядовые китайцы также начали вкладывать туда деньги, в основном бездумно и необдуманно. Желая поскорее извлечь выгоду из текущей ситуации, мелкие игроки китайского фондового рынка в основном занимались куплей-продажей акций, а не хранили их на счетах, то есть занимались обычной биржевой спекуляцией. Средняя продолжительность хранения ценных бумаг на счетах составила менее одной недели, а по отдельным акциям достигало одного дня [там же].

80 % инвесторов в Китае – это мелкие временные игроки, малоопытные инвесторы (фермеры, рабочие, студенты и т.д.), которые абсолютно не знакомы с принципами функционирования бирж. Они, соблазняясь легкой прибылью, неоправданно рисковали и брали кредиты под залог акций. В результате за последние два года в Китае выдали новых кредитов на несколько триллионов долларов США, значительная часть которых была вложена в недвижимость.

Кроме того, реализация Китаем огромных инфраструктурных проектов и бурное строительство недвижимости породили у многих внешних инвесторов завышенные ожидания, что экономика страны станет динамично развиваться и в последующие несколько десятков лет. Огромный профицит платежного баланса Китая и гигантские долги США Китаю отвлекли внимание от того, что вместе с государственными долгами, с задолженностью корпораций и домохозяйств общий долг Китая в 1,5 раза превысил его ВВП. Из-за проблематичности вывоза из страны капитала возник огромный теневой рынок заимствований, который Центробанк Китая называет «социальным финансированием». Суть его заключается в кредитовании отдельными физическими лицами или корпорациями друг друга.

Таким образом, причинами, которые столкнули китайскую экономику в кризис, по мнению авторов, были следующие:

– резкое замедление темпов экономического роста с более, чем 10 % в 2010 г. до 5–7 % в течение следующих пяти лет и замедление почти до 4 % вместо целевых 7 %. Эта ситуация напоминает падение темпов роста японской экономики до сравнительно низких 1,3 % ВВП в первой половине 80-х гг. XX в. после бурных двух десятилетий «японского экономического чуда» с ростом ВВП в 6–7 % [5];

– превышение предельной границы в 60 % государственного долга к ВВП. Общий долг Китая превышает ВВП в 1,5 раза;

– формирование теневого рынка заимствований, не подкрепленного реальными деньгами.

– массовое неконтролируемое вложение денег в ценные бумаги, и, как результат, колоссальный рост китайского фондового рынка за полтора года на 150 %.

Дальнейшие события на китайском фондовом рынке можно объяснить через «принцип домино»: когда рынок оказался перегретым, у некоторых его игроков сработал инстинкт самосохранения, и они начали изымать оттуда деньги. Это привело сначала к его небольшому проседанию, а впоследствии и к неконтролируемому падению. «Пузырь», который набух, в конце концов лопнул.

Именно поэтому, учитывая весомое место Китая в мировой экономической системе и процессы глобализации, замедление темпов роста китайской экономики и начало кризисных процессов на ее фондовом и валютном рынках могут иметь негативные последствия для всех экономик мира – как экономик развитых, так и развивающихся стран.

Конечно, утверждение, что экономика Китая будет находиться в затяжном депрессивном состоянии, является необоснованным, поскольку она имеет значительный запас прочности, а государство готово использовать жесткие меры, чтобы не допустить в дальнейшем неуправляемых процессов. Экономика Китая представляет собой своеобразную гибридную модель, в которой наряду с огромным частным сектором доминируют государственные банки и национальные корпорации. Это означает, что его финансовая система защищена от влияния возможных последствий обвала фондового рынка в отличие от западной частной банковской системы. Экономика самого Китая, скорее всего, понесет малейшие потери от кризиса, поскольку ее фондовый рынок слишком отвязан от реальной ситуации, контролируемой партией и государственными банками. Даже раньше, в период бурного экономического бума, влияние фондового рынка на экономику было очень ограниченным, благодаря кредитам огромных государственных банков.

Несмотря на то, что падение фондовых рынков Китая не стало началом экономического кризиса в самой стране, оно выявило имеющиеся проблемы в управлении экономикой. Наиболее вероятной причиной обвала фондового и валютного рынков стала неповоротливость вертикали управления страной в результате изменений в аппарате высшего руководства и выбранной стратегии управления. Если раньше решения по регулированию экономики могли принимать премьер и высшие функционеры партии, то теперь в Китае назревает эпоха единоличного правления нынешнего китайского лидера, который сконцентрировал власть в своих руках, а главу правительства сделал исключительно исполнителем. Власти Китая уже арестовали 197 человек, включая журналиста и работников фондового рынка, за «распространение слухов» о коллапсе фондового рынка страны с перспективой отбытия наказания через лишение свободы сроком до трех лет. Напуганные жестокой карательной антикоррупционной кампанией, чиновники, скорее всего, опасались самостоятельно регулировать биржевые колебания, чтобы не навлечь гнев высшего руководства. Все это в будущем, вероятно, приведет к тому, что, несмотря на дальнейший рост китайской экономики (хотя и более медленными темпами), в ближайшие годы доверие к биржам среди населения

будет продолжать падать. Однако со временем деньги снова будут вкладываться в фондовые рынки, инвестироваться в незащищенные проекты, а кризисы будут повторяться с постоянной периодичностью. Это будет происходить до тех пор, пока правительство Китая окончательно не определится, куда направлять огромное количество свободных денежных сбережений населения.

В дальнейшем правительство Китая предприняло максимум усилий, чтобы обвал на его фондовом рынке не превратился в коллапс для всей страны. Прекращена торговля размещенных на биржах 51 % китайских акций с суммарной рыночной капитализацией в 2,2 трлн долл., которыми владеют 660 китайских компаний. Главные китайские брокеры с целью поддержать рынок изъявили готовность скупить акции на 120 млрд юаней (19,3 млрд американских долларов). Также 17 крупнейших коммерческих банков страны выделили China Securities Finance Corp 1,3 трлн юаней (209,4 млрд долл.). Отныне это единственное учреждение, которое обеспечивает ликвидность участникам рынка. Для восстановления экономического роста и избавления от зависимости его темпов от объемов экспорта Китай постепенно трансформирует свою экономику с преимущественно экспортно-ориентированной на экономику, направленную на внутреннее потребление [5].

Негативные события на фондовом и валютном рынках Китая все настойчивее дают понять миру, что в экономике страны есть системные проблемы, а решать эти проблемы, вероятно, придется всем миром. То, что кризис китайского фондового рынка несет одну из величайших угроз мировой экономике, понимают не все. Если ситуация на этом рынке перекинется на реальную экономику страны, то, согласно «принципу домино», крах потерпят как рынки ведущих экономик мира, так развивающихся.

Китайская экономика ежегодно растет бешеными темпами по сравнению с другими странами, и стала локомотивом восстановления глобальной экономики после кризиса 2008–2009 гг. Поэтому падение китайского фондового рынка привело к паническому настрою инвесторов, которые не могли представить мир без «китайского чуда». Это спровоцировало глобальную распродажу активов, которая, по цепному эффекту «принципа домино», обвалила ключевые фондовые рынки мира. Бизнес-сообщество начало озвучивать мрачные прогнозы перспектив мировой экономики, и на горизонте появился едва заметный призрак новой глобальной рецессии.

Китай является заложником процессов глобализации – развития международной торговли – и главным торговым партнером для десятков стран. И падение темпов роста такой крупной экономики будет означать, скорее всего, спад мировой торговли. До указанных событий страна была потребителем 40 % мировой продукции, теперь же сможет меньше покупать сырья, а возможно, даже станет ее экспортером. В случае падения мировых цен на сырье, в том числе и на нефть, обострятся проблемы глобального спроса, и мир может оказаться на грани кризиса, которого никогда не видел. Так, экономический спад в Китае уже болезненно ударил по экспорту сильнейшей экономики Европы – по экономике Германии. Объем заказов для немецких заводов резко сокращается [1].

Отныне, в условиях разбалансированности национальной экономики, Китай будет еще более дипломатичным в своей внешней политике, прежде

всего с Западом, чтобы не допустить ненужной конфронтации. При этом Китай наверняка попытается переложить внутренние противоречия на внешние площадки в регионе, что повысит вероятность региональных конфликтов. Как США, так и ЕС не заинтересованы в падении китайской экономики, которая может спровоцировать новый, невиданный ранее по мощности, глобальный экономический кризис.

Остается надеяться, что замедление экономического роста в Китае не приведет к серьезному замедлению в США, который является флагманом глобальной экономики. Доходы США от экспорта составляют 15 % ВВП, тогда как на экспорт всего Тихоокеанского региона приходится лишь 2 % от ВВП. Таким образом, снижение экспорта американской продукции в регион на 10 % приведет к снижению показателя ВВП США лишь на 0,2 %.

По экспертным оценкам [3, 5] повторение кризиса 2008 г. для мировой экономики маловероятно, глубина и продолжительность экономического спада будут умеренными. Глобальный спад проявится как замедление роста мирового ВВП до 2 % и ниже. Но прогноз по глобальному ВВП ухудшится, если среди инвесторов начнется паника из-за роста государственных долгов, а политики перейдут к протекционистским мерам и девальвации национальных валют. К примеру, Кругман критикует валютную политику Китая, которая, по его мнению, существенно тормозит восстановление мировой экономики от глубокой рецессии 2000-х гг. В связи с этим он выступает за введение дополнительной платы на китайский импорт со стороны США, хотя данная точка зрения вызвала немало критики, например, Джереми Уорнер из The Daily Telegraph обвинил его в пропаганде возвращения к протекционизму [4].

В периоды экономического спада правительства большинства государств разрабатывают собственные антикризисные программы, учитывая структурные особенности национальных экономик. К ним, в основном, относятся государственный контроль над финансовой системой нерыночными методами регулирования; оперативная поддержка реального сектора экономики путем ограничения импорта потребительских товаров, протекционистских мер для экспортеров, поддержке импортозамещения и высокотехнологичных производств; мероприятия по оживлению внутреннего потребительского рынка и тому подобное.

После изучения последствий мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. и угрозы нового глобального спада экономики из-за падения в августе 2015 г. фондового и валютного рынков Китая с новой силой возобновились дискуссии относительно закономерностей современного циклического развития и общей турбулентности мировой системы, причин начала кризиса и нового цикла, а также перспектив восстановления мировой экономики.

Список литературы

1. Мошинский Б. Германия получила неутешительные экономические новости – Business Insider [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://news.finance.ua/ru/news/-/362492/germaniya-poluchilaneuteshitelnye-ekonomicheskie-novosti-business-insider> [дата обращения 09.09.2019].

2. Финансовый кризис-2015. Экономисты бьют тревогу [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ua.korrespondent.net/business/3576322-finansova-kryza-2015-ekonomisty-buit-na-spolokh> [дата обращения 09.09.2019].
3. China crisis and its global impact / Aug 21 2015 / <http://www.fxstreet.com/analysis/daily-currency-insight/2015/08/21> [дата обращения 09.09.2019].
4. Krugman Paul. The Return of Depression Economics and the Crisis of 2008. – W.W. Norton Company Limited, 2009. «Возвращение депрессионной экономики и кризис 2008 года».
5. The Guardian: Китай "переждет" кризис, а вот Европа стремится к обвалу [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ria.ru/world/20150827/1211499412.html#ixzz3liq80R96> [дата обращения 09.09.2019].

Об авторах:

ЗАКРИЕВА Зинаида Магомедовна – старший преподаватель кафедры экономической теории и предпринимательства, ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет». Российская Федерация, 366041, г. Грозный, ул. А. Шерипова, 32. E-mail: zakrieva.62@mail.ru, ORCID: 0000-0002-3695-8101, SPIN-код: 8956-6434.

БЕКМУРЗАЕВ Иса Дуквахович – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и предпринимательства, ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет». Российская Федерация, 366041, г. Грозный, ул. А. Шерипова, 32. E-mail: bekmurzaev71@mail.ru, ORCID: [0000-0002-3695-8107](https://orcid.org/0000-0002-3695-8107), SPIN-код: 7211-3085.

THE THREAT OF THE GLOBAL ECONOMIC DECLINE AS A RESULT OF “DOMINO EFFECT”

Z.M. Zakrieva¹, I.D. Bekmurzaev²

^{1,2}Chechen State University, Grozny

Economists in the XX century came to the conclusion about the cyclical nature of the development of the economy and the inevitability of crisis recessions and depressions. Some crises are predicted and others are unpredictable. The risks of the global economy approaching recession due to slowing growth in emerging markets, especially in China, are quite tangible. Economists predict a financial and economic crisis not so much for China's economy as for the rest of the world, and its stock market may be the beginning of a new global economic downturn. Therefore, the purpose of this article is to study the impact of China's crisis phenomena on the balance of the world economy according to the “domino principle”. Elements of novelty consist in considering the content of world cycles, identifying signs of economic recessions in the countries of North America, Western Europe and Japan from the 2nd half of the 20th century to the current stage. An attempt has been made to determine the impact of China's economic downturn on the stability of the global economic system.

Keywords: *socio-economic crisis; global recession; "Domino principle"; countercyclical policy.*

About the authors:

ZAKRIEVA Zinaida Magomedovna – Senior Lecturer, Department of economic theory and entrepreneurship, Chechen State University. Russian Federation, 366041, Grozny, ul. A. Sheripova, 32. E-mail: zakrieva.62@mail.ru, ORCID: 0000-0002-3695-8101, SPIN-код: 8956-6434.

BEKMURZAEV Isa Dukvakhovich – Candidate of Economics, Associate Professor, Department of Economic Theory and Entrepreneurship, Chechen State University. Russian Federation, 366041, Grozny, ul. A. Sheripova, 32. E-mail: bekmurzaev71@mail.ru, ORCID: [0000-0002-3695-8107](https://orcid.org/0000-0002-3695-8107), SPIN-код: 7211-3085.

References

1. Moshinskij B. Germanija poluchila neuteshitel'nye jekonomicheskie novosti – - Business Insider [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://news.finance.ua/ru/news/-/362492/germaniya-poluchilaneuteshitelnye-ekonomicheskie-novosti-business-insider> [data obrashhenija 09.09.2019].
2. Finansovyj krizis-2015. Jekonomisty b'jut trevogu [Jelektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <http://ua.korrespondent.net/business/3576322-finansova-kryza-2015-ekonomisty-buit-na-spolokh> [data obrashhenija 09.09.2019].
3. China crisis and its global impact / Aug 21 2015 / <http://www.fxstreet.com/analysis/daily-currency-insight/2015/08/21> [data obrashhenija 09.09.2019].
4. Krugman, Paul. The Return of Depression Economics and the Crisis of 2008. – W.W. Norton Company Limited, 2009.
5. The Guardian: Kitaj "perezhdet" krizis, a vot Evropa stremitsja k obvalu [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://ria.ru/world/20150827/1211499412.html#ixzz3liq80R96> [data obrashhenija 09.09.2019].