



КРИЗИС КАК НОВЫЙ ЭТАП. ОЦЕНКА И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ СИТУАЦИИ

И. Л. НИКОЛАЕВА, Н. Л. ГАВРИЛОВ-КРЕМИЧЕВ,
«ССК-Информ»

«Кризис бродит по Европе...». Именно так звучит теперь фраза, как бы воскрешающая призрак 150-летней давности и его бородатых «основоположников». В новом обличье она стала вновь актуальной. Причем не только для «цивилизованной» Европы — для всего мира. Глобализация, о преимуществах которой так много говорилось за последние два десятилетия, показала свою оборотную сторону.

В отличие от своих предшественников эпохи классического капитализма, включая знаменитую «великую депрессию» 1929-1933 гг. в США, этот кризис впервые действительно носит глобальный характер. То есть «зацепил» он всех. Проявившись вначале как локальный (обычно считают, что начало было положено кризисом системы ипотечного кредитования в США), он менее чем за год — к середине лета 2008 г. — распространился как вирус по мировой банковской системе, привел к череде банкротств и обвалу ведущих фондовых индексов.

К концу августа мировая финансовая система была уже практически парализована.

В сентябре кризис непосредственно ударил по производящим секторам экономики. Реакцией на падающий потребительский спрос закономерно являлось сокращение производства. Оно неизбежно вело к падению спроса и «обвалу» цен на сырье и энергоносители. Это, в свою очередь, бумерангом било по бирже. Таким образом, начала развиваться своеобразная цепная реакция, в которую втягиваются или уже втянулись экономики большинства стран мира.

Осень 2008 г. ясно показала, что кризис из финансового всего за год приобрел характер общеэкономического. Начали останавливаться предприятия, стала расти безработица. Причем попытки развитых стран купировать кризис путем мощных финансовых вливаний пока не принесли ощутимых результатов. Хотя, конечно, выделяемые на спасение финансовой системы суммы впечатляют: США

(по «плану Буша-Полсона») — \$700 млрд., Евросоюз — около \$1,5 трлн.

Тем временем, как заявил 13.11.08 г. президент России Д.Медведев, потери мировой экономики от кризиса уже осенью превысили \$1,5 трлн. И, похоже, это еще не та осень, по которой «считают цыплят».

Любопытно, что представители так называемых «правлящих элит» (политики и обслуживающие их экономисты, политики и проч.) вплоть до декабря 2008 г. продолжали именовать этот кризис «финансовым», упорно не желая признавать очевидного. Лишь к концу года «неожиданно» выяснилось, что экономики почти всех развитых стран еще с третьего квартала (а кое-кто — и раньше) находились в рецессии. Это, естественно, добавило паники и неуверенности. Если в сентябре звучали бодрые заявления, что кризис продлится не больше года и к осени 2009 г. «с ним будет покончено», то в ноябре речь уже шла о полутора-двух годах, а в декабре прогнозы развития ситуации стали еще менее обнадеживающими.

Конец этапа послевоенного роста?

Почти год назад, выступая 18 января 2008 г. на Давосском форуме, Дж.Сорос заявил, что нынешний кризис знаменует собой окончание 60-летнего этапа непрерывного роста мировой экономики, начавшегося вскоре после Второй мировой войны.

К этим словам известного биржевого спекулянта не прислушались. Зато де-факто взяли на вооружение его «рекомендации» о необходимости госу-

дарственной поддержки «тонущих» банков, инвестиционных и страховых компаний. Причем взяли не только в социалистической Европе (что было бы, по крайней мере, неудивительно). Взяли в США, да к тому же при президенте-республиканце! Взяли, не учитывая при этом, что г-н Сорос всегда играет только в свою игру. Что он неоднократно провоцировал своими заявлениями соответствующие действия правительственных органов и финансовых структур, используя их в своих собственных интересах. Что даже студентам колледжей известно, сколько он заработал, к примеру, на им же в свое время спровоцированном падении британского фунта.

Не прислушались (уже в России) и к словам Е.Гайдара (выступление в ВШЭ 30 января 2008 г.) о завершении очередного экономического цикла, неизбежном снижении темпов роста российского ВВП и необходимости сокращения государственных расходов.

Как не прислушались еще три года назад к словам А.Илларионова о том, что государство — неэффективный собственник. Продолжали создавать госкорпорации, выстраивать систему того самого государственно-монополистического капитализма, о загнивании которой (не сегодня, а 100 лет назад!) писал г-н Ленин (В.И.Ульянов). Быстро получили и соответствующие результаты: паразитирующая бюрократия, расцвет коррупции, падение эффективности производства и т.д. Плохо, видимо, изучали труды «основоположников» в высших партийных школах и академиях...

Следствием явилась консервация сырьевого характера российской эконо-

Справочно:

Депрессия (от лат. depressio — подавление), в экономике фаза экономического цикла, наступающая после кризиса перепроизводства. Характеризуется прекращением упадка производства, постепенным рассасыванием «излишка» товарных масс, вялой хозяйственной конъюнктурой, большой безработицей. Синоним депрессии — стагнация.

/Большой энциклопедический словарь. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: «Большая Российская энциклопедия», СПб.: «Норинт», 1998. — 1456 с., ил.



мики, ее зависимости от экспорта энергоносителей и конъюнктуры на мировых рынках сырья и капитала. Еще до начала кризиса суммарный объем внешних заимствований госкорпораций почти сравнялся с объемом золотовалютных резервов страны, то есть эффект многолетней сверхблагоприятной конъюнктуры себя исчерпал. А приток иностранных инвестиций в январе-сентябре 2008 г. (\$75,8 млрд.) оказался на 25% ниже, чем отток капитала из страны в августе-октябре (\$100 млрд.).

Сократятся в этом году и прямые иностранные инвестиции в российскую экономику — на 5-10% по оптимистичным оценкам. Но их сокращение во всем мире будет в 2008 г. даже более сильным — на 10-13%, согласно сентябрьскому прогнозу UNCTAD (Конференция ООН по торговле и развитию), т.е. не менее чем на \$230 млрд. Причем лидерами в сворачивании инвестиционных программ выступают североамериканские и японские транснациональные корпорации (ТНК).

Кстати, не пора ли задуматься о том, по какой причине главными «жертвами» мирового кризиса оказываются именно ТНК? Причем — вне зависимости от основного вида деятельности, будь это финансы или так называемый «реальный сектор». Да, Freddie Mac и Fannie Mae — ипотечные агентства, AIG — страховая компания, Lehman Brothers и Merrill Lynch — банки, однако GM, Chrysler и Ford — автоконцерны, Alitalia — крупный авиаперевозчик и т.д. (список «жертв» продолжает расти).

Напрашивается вывод, что реальная эффективность «динозавров» от бизнеса совсем не так велика, как учат в МБА, и определяется, главным образом, умением строить финансовые пирамиды. А их реакция на изменение внешних условий не слишком отличается от предшественников, вымерших в конце мезозоя.

Информация к размышлению: итальянский премьер Сильвио Берлускони объясняет менее сильное воздействие кризиса на Италию, по сравнению с другими европейскими государствами, именно тем обстоятельством, что малый и средний бизнес формирует 80% ее экономики. А представители Еврокомиссии к концу года вдруг заговорили о том, что именно средний и малый бизнес является двигателем европейской экономики, поэтому ему «необходимо помочь».

Впрочем, роль европейской бюрократии еще предстоит оценить. В т.ч., ее роль в подготовке условий для созревания кризиса.

Следует отметить, что торможение мировой экономики проявилось еще в 2007 году. По его итогам совокупный ВВП стран мира вырос к уровню 2006 г. в номинальном исчислении (долл. США), но снизился в пересчете по покупательной способности валют (с 66823,0 до 65167,4 млрд. «интернациональных» долларов, по терминологии World Bank). Причем лидерами снижения оказались наиболее динамично развивающиеся экономики Китая и Индии, создающие основной спрос на ресурсы (табл. 1, табл. 2).

«Индекс мирового богатства», рассчитываемый Credit Suisse по капитализации фондовых рынков, упал к середине 2007 года с исторического максимума на 5,1% (в 1998 г. потери составили 13,6%).

Так что мы имеем на самом деле?

Окончание очередного цикла, конец послевоенного этапа роста, системный кризис? Или же «три в одном» сразу?

Таблица 1.

ВВП ведущих экономик мира (в номинальном исчислении)

Страна	2007 г.			2006 г.		
	ВВП, в \$, млрд.	Доля от мирового, %.	Место	ВВП, в \$, млрд.	Доля от мирового, %.	Место
США	13811,2	25,40	1	13201,8	27,36	1
Япония	4376,7	8,05	2	4340,1	9,00	2
Германия	3297,2	6,07	3	2906,7	6,02	3
Китай	3280,1	6,04	4	2668,1	5,53	4
Великобритания	2727,8	5,02	5	2345,0	4,86	5
Франция	2562,3	4,71	6	2230,7	4,62	6
Италия	2107,5	3,88	7	1844,7	3,82	7
Испания	1429,2	2,63	8	1224,0	2,54	9
Канада	1326,4	2,44	9	1251,5	2,59	8
Бразилия	1314,2	2,42	10	1068,0	2,21	10
Россия	1291,0	2,38	11	986,9	2,05	11
Индия	1171,0	2,15	12	906,3	1,88	12
Республика Корея	969,8	1,78	13	888,0	1,84	13
Мексика	893,4	1,64	14	839,2	1,74	14
Мир в целом	54347,0	100		48244,9	100	

Источник: World Bank, 1 July 2008, 1 July 2007

Таблица 2.

ВВП ведущих экономик мира (по паритету покупательной способности валют)

Страна	2007 г.			2006 г.		
	ВВП (ППС), млрд. инт. долл.	Доля от мирового, %.	Место	ВВП (ППС), млрд. инт. долл.	Доля от мирового, %.	Место
США	13811,2	21,19	1	13201,8	19,76	1
Китай	7055,1	10,83	2	10048,0	15,04	2
Япония	4283,5	6,57	3	4131,2	6,18	4
Индия	3092,1	4,74	4	4247,4	6,36	3
Германия	2751,8	4,22	5	2616,0	3,91	5
Россия	2088,2	3,20	6	1704,8	2,55	10
Великобритания	2081,5	3,19	7	2111,6	3,16	6
Франция	2053,7	3,15	8	2039,2	3,05	7
Бразилия	1833,6	2,81	9	1708,4	2,56	9
Италия	1780,1	2,73	10	1795,4	2,69	8
Испания	1372,7	2,11	11	1243,4	1,86	11
Мексика	1345,5	2,06	12	1201,8	1,80	12
Республика Корея	1199,3	1,84	13	1152,4	1,72	13
Канада	1178,2	1,81	14	1140,4	1,71	14
Мир в целом	65167,4	100		66823,0	100	

Источник: World Bank, 1 July 2008, 14 September 2007



А может причины следует искать глубже? О многом ведь предупреждал еще Освальд Шпенглер в своем «Закате Европы». Правда, давно — в начале прошлого века. Интернета тогда еще не было. Но сегодня «в свободном доступе» есть работы Льва Гумилева и Александра Солженицына. Возможно, прочитав некоторые из них (это без привычки бывает трудно!), удастся найти ответы на интересующие вопросы.

В общем, как говорил Аркадий Райкин: «Думать надо. Соображать...».

Несостоявшаяся «тихая гавань»

В начале 2008 г. министр финансов РФ А.Кудрин заявил, что в период мирового финансового кризиса именно Россия станет «тихой гаванью» для мировых финансов. Этот тезис был поддержан «на самом верху», став, по существу, не только официальной точкой зрения, но и некоей «официальной линией». Иные мнения, таким образом, могли рассматриваться как заведомо оппозиционные.

Для правительственных амбиций и соответствующих планов на 2008-2010 годы (и даже на более длительный срок) имелись следующие основания:

1. Продолжавшийся в течение восьми лет непрерывный (с небольшими коррекциями) рост цен на нефть и нефтепродукты на мировом рынке, обусловленный ростом спроса со стороны развитых и развивающихся стран (прежде всего, Китая). С предыдущего минимума в 1997-1998 гг. (\$9 за баррель), приведшего в итоге к дефолту, цены на нефть выросли за истекший период более чем в 15 раз, достигнув летом 2008 г. абсолютного рекорда — почти \$150 за баррель.

2. Продолжавшийся и все более возрастающий в течение этих лет приток нефтедолларов, позволивший не только расплатиться по долгам СССР, но и накопить значительные внутренние золотовалютные резервы (почти \$500 млрд.), сформировать стабилизационный фонд.

3. Развитие нефтехимии и металлургии, обусловленное сверхблагоприятной внешнеэкономической конъюнктурой. Мировые цены на никель, основные разрабатываемые запасы которого находятся в РФ, выросли за семь лет с \$6,8 тыс. до \$50 тыс. за тонну (LME). Мировые цены на алюминий достигли \$3000 за тонну.

Справочно:

ВВП Российской Федерации за 2007 год в текущих ценах составил, по официальным данным, 32998,6 млрд. руб., или 108,1% к уровню 2006 года.

4. Динамичный рост ВВП, обусловленный, в первую очередь, развитием нефтегазового сектора. По темпам роста ВВП Россия в разы опережала США, Японию и страны Евросоюза, несколько уступая, правда, Китаю и Индии.

5. Рост капитализации крупнейших российских компаний, в первую очередь — нефтегазовых монополий, которые за последние годы практически полностью перешли под контроль государства. В 2007 г. «Газпром» вышел на третье место в списке крупнейших компаний мира. Соответственно, происходил быстрый рост российского фондового рынка. Весной 2008 г. все обслуживающие его аналитики были уверены, что индекс РТС в текущем году преодолет рубеж 3000 пунктов. Спорили лишь — когда.

Видимо, амбициозные планы обосновывались также слабостью американского доллара, растущими проблемами в экономиках США и ЕС, действием ряда других внешнеэкономических и политических факторов.

Итоги первой половины 2008 года, казалось бы, подтверждали справедливость правительственных расчетов и планов. По данным Банка России, в январе-июле 2008 г. внешнеторговый оборот РФ соста-

вил \$449,4 млрд. (149,6% к январю-июлю 2007 г.), в т.ч. экспорт — \$285,8 млрд. (154,2%), импорт — \$163,6 млрд. (142,3%). Положительное сальдо торгового баланса составило \$122,1 млрд. (в январе-июле 2007 г. — \$70,4 млрд.). Это подтверждали (с небольшими отклонениями в цифрах) и данные таможенной статистики (рис. 1, табл. 3, табл. 4).

Почему же этим планам не суждено было осуществиться, а ситуация в 2008 году развивалась далее по совершенно иному сценарию?

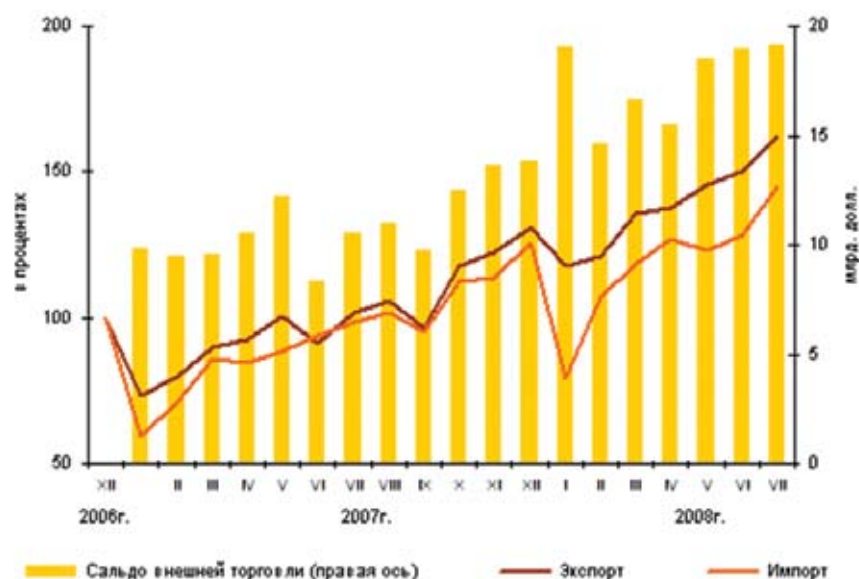
На это существует (post factum) множество ответов мудрых политиков и высококвалифицированных аналитиков. Однако если исключить особенности словесной оболочки и попытаться выделить «сухой остаток», то все они сводятся всего лишь к трем:

- так уж получилось;
- во всем виновата Америка;
- виноваты бизнес и олигархи.

Первый ответ комментировать не представляется возможным. Однако неизбежно возникает маленький вопрос: а деньги за что получали, господа?

Второй ответ за последние годы стал объяснением любых проблем, возникающих в российской политике и экономике, и дежурным оправданием любых действий российских властей. Благодаря активной пропаганде, эта точка зрения укрепилась в массовом сознании. В этом отношении Россия, по существу, стала идейным наследником СССР.

Рис. 1. Динамика экспорта и импорта Российской Федерации в % к декабрю 2006 г.





А что если взглянуть на проблему одновременно с обеих сторон?

Безусловно, крах системы ипотечно-кредитования в США и банкротство ряда крупных банков (не только американских, но и европейских) инициировали развитие мирового финансового кризиса, который, спустя год, добрался и до России. Следовательно, в мировом кризисе действительно виновна Америка, которая не смогла или не захотела его локализовать.

Но, с другой стороны, разве не стремительный рост цен на нефть и нефтепродукты раздул «пузырь» на мировых фондовых рынках? Не он ли тормозил развитие обрабатывающих производств (того же автомобилестроения) и сдерживал развитие инновационных технологий, поскольку капитал перетекал в сектор, обеспечивающий максимальную прибыль? Нефть же, как известно, поставляют на мировой рынок страны ОПЕК и Россия. Именно они на протяжении нескольких лет поднимали цены на «черное золото», создавая тем самым проблемы в финансовом секторе экономики США и других промышленно развитых стран. И именно они, по этой логике, ответственны за то, что накопленные проблемы в итоге переросли в кризис. Следовательно, в этом кризисе виновна и Россия.

Еще проще «перевести стрелки» на бизнес. Действительно, нефть-то поставляют не государства, а нефтяные компании. Российские, американские и другие, но на деле — транснациональные. Их прибыль непосредственным образом зависит от цен на нефть. Их акции — лидеры биржевых торгов. Капиталом они тесно связаны с банковским сектором. Наконец, с ними ассоциируются имена многих любимых народом «олигархов». Они виновны по определению. Просто потому, что богаче остальных смертных, а состояния свои сколотили путем несправедным...

Очевидно, что в данной ситуации виновным можно «назначить» любого. Аргументы найдутся. Хотя непредвзятый взгляд говорит не столько о «происках врагов», сколько о необходимости преодоления системных проблем в мировой экономике, достигших критической массы.

Почему не сбылись ожидания

Оптимистичные прогнозы относительно способности России противостоять ми-

ровому кризису не учитывали, как минимум, следующее:

1. В отличие от СССР с его изоляционизмом, Россия де-факто стала частью

Таблица 3
Структура экспорта РФ по важнейшим товарным группам

Наименование	Январь-июль 2008г.			Справочно январь-июль 2007г.		
	млн. долларов США	в % к январю-июлю 2007г.	в % к итогу	млн. долларов США	в % к январю-июлю 2006г.	в % к итогу
Экспорт	282262	153,2	100	184207	109,3	100
из него:						
топливно-энергетические товары	196796	168,4	69,7	116885	102,0	63,5
из них:						
нефть сырая	103456	165,2	36,7	62627	104,9	34,0
газ природный	40706	171,8	14,4	23691	92,1	12,9
металлы и изделия из них	34432	124,4	12,2	27671	127,4	15,0
из них:						
черные металлы и изделия из них	21195	149,3	7,5	14199	121,2	7,7
цветные металлы и изделия из них	12225	96,8	4,3	12626	136,4	6,9
машины, оборудование и транспортные средства	13166	134,9	4,7	9762	120,3	5,3
продукция химической промышленности, каучук	16903	148,0	6,0	11422	122,0	6,2
из них:						
удобрения минеральные азотные	1797	165,3	0,6	1087	125,2	0,6
удобрения минеральные калийные	1571	168,0	0,6	935	139,0	0,5
древесина и целлюлозно-бумажные изделия	7172	100,6	2,5	7130	131,5	3,9
продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье	3924	109,2	1,4	3592	142,1	1,9

¹⁾ С учетом внешней торговли с Республикой Беларусь.

Источник: ФТС

Таблица 4
Структура импорта РФ по важнейшим товарным группам

Наименование	Январь-июль 2008г.			Справочно январь-июль 2007г.		
	млн. долларов США	в % к январю-июлю 2007г.	в % к итогу	млн. долларов США	в % к январю-июлю 2006г.	в % к итогу
Импорт	151553	148,2	100	102278	149,2	100
из него:						
машины, оборудование и транспортные средства	80274	158,6	53,0	50600	157,8	49,5
продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье для их производства	19723	132,0	13,0	14937	134,6	14,6
продукция химической промышленности, каучук	20160	141,6	13,3	14242	123,9	13,9

Источник: ФТС



мировой экономической системы (как, впрочем, и «коммунистический» Китай). Мировой кризис, являясь по своей сути кризисом системным, должен был в той или иной мере «пройтись» по всем странам (кроме, возможно, Северной Кореи, но это — особый случай). Поэтому надежды на то, что Россия каким-то чудом сумеет его избежать, были изначально иллюзорными.

2. Поставщики и потребители взаимозависимы. Причем поставщики сырья, даже такого востребованного товара как нефть, более подвержены рыночной конъюнктуре и зависят от своих потребителей даже в большей степени, чем те от них. Статус сырьевой сверхдержавы не отменяет этой зависимости.

Осень 2008 г. подтвердила это. Цены на нефть рухнули втрое, со \$150 до \$50 за баррель. Одновременно обрушились мировые цены на металлы: на никель — с \$50 тыс. до \$10 тыс. за тонну; на алюминий — с \$3000 до \$1500 за тонну (последняя цифра — порог рентабельности российских алюминиевых заводов).

Следствием явилось падение акций российских нефтяных и горно-металлургических компаний. Печальный, но закономерный результат.

3. Высокие цены на сырье имеют оборотную сторону: они подавляют предпринимательскую активность в обрабатывающих секторах, способствуют фиксации сырьевой направленности экономики, ее отставанию в международной конкуренции на других направлениях. Кроме того, сырьевая экономика по определению является ресурсорасточительной. Она функционирует за счет эксплуатации собственных природных ресурсов в интересах других стран. То есть живет не благодаря человеческому (созидательному) труду, а благодаря нетрудовым доходам от природной ренты. Но любые природные ресурсы не безграничны. Поэтому у страны, которая только расходует свои природные богатства, ничего не создавая взамен, нет будущего.

4. Для того чтобы добывать и экспортировать в необходимых объемах сырье, в т.ч. нефть, требуется наличие соответствующих ресурсов: человеческого потенциала, технологий, оборудования, транспортной инфраструктуры и т.д. Для всего этого нужны деньги. Недоразвитая отечественная банковская система

(следствие п.3) оказалась не в состоянии предоставлять не столько сами деньги, сколько необходимый комплекс финансовых услуг. Соответственно, эти услуги предоставлялись западными банками. В итоге, вместе с ростом доходов российских сырьевых компаний росла и их внешняя задолженность. Уже к концу 2007 г. она приблизилась к объему золотовалютных резервов, накопленных страной в результате экспорта сырья. Круг замкнулся...

5. Высокие темпы роста ВВП, отмечаемые статистикой, на деле определялись ростом мировых цен на сырье. К тому же, они были недостаточными, чтобы преодолеть долгосрочную тенденцию отставания от США. Элементарный мате-

матический расчет показывает, что если одна экономика превосходит другую примерно в десять раз, то только для сохранения абсолютной величины существующего разрыва темпы роста ВВП у «догоняющего» должны во столько же раз превышать темпы роста ВВП «догоняемого». Этого за последние годы не происходило: 7%-й среднегодовой рост российского ВВП по абсолютной величине составлял лишь около 0,7% от американского ВВП. Соответственно, среднегодовой рост последнего на 2% требовал, из условия простого сохранения существующего разрыва (воспроизводства, а не изменения ситуации), роста российского ВВП не на 7%, а на 20%. Но ФСГС, в лучших традициях советского Госкомстата, распространяла

Таблица 5
Динамика реального объема валового внутреннего продукта, прирост (снижение, в процентах к предыдущему периоду)

Страна	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	II квартал 2008г. в % ко II кварталу 2007г.
Россия	7,2	6,4	7,4	8,1	7,5
Бразилия	5,7	3,2	3,7	4,4	6,1
Германия	1,3	0,9	2,8	2,6	1,9
Индия	7,5	9,5	9,6	8,8	7,9
Италия	1,2	0,6	1,8	1,5	-0,1
Канада	3,1	2,7	2,8	2,7	0,7
Китай	10,1	10,4	11,6	11,9	10,4 ¹⁾
Соединенное Королевство (Великобритания)	3,3	1,9	2,8	3,0	1,5
США	3,9	3,2	2,9	2,0	2,1
Франция	2,5	1,7	2,0	2,2	1,2
Япония	2,7	1,9	2,4	2,1	0,7

¹⁾ I полугодие 2008 г. в % к I полугодию 2007 года.

Источник: ФСГС

Таблица 6
Динамика промышленного производства, прирост (снижение, в процентах к предыдущему периоду)

Страна	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	Январь-сентябрь 2008г. в % к январю-сентябрю 2007г.
Россия ¹⁾	8,0	5,1	6,3	6,3	5,4
Германия	2,9	3,5	5,6	6,1	2,6
Италия	-0,3	-0,8	2,6	-0,2	-2,0
Канада	2,0	1,7	-0,4	0,0	-3,5 ²⁾
Соединенное Королевство (Великобритания)	0,7	-1,8	0,1	0,4	-0,8
США	2,5	3,2	4,0	1,6	-0,2
Франция	2,4	0,2	0,6	1,4	-0,4
Япония	5,3	1,2	4,4	2,6	0,5

¹⁾ С учетом поправки на неформальную деятельность.

²⁾ Январь-август 2008г. в % к январю-августу 2007 года.

Источник: ФСГС



для массового потребления только цифры, «удобные» для руководства страны (табл. 5, табл. 6). В итоге, видимо, «убаюкала» как аналитиков, так и правительство, всерьез поверившее в свою непогрешимость и скорое наступление светлого будущего.

Имело место и воздействие других факторов, среди которых необходимо отметить:

1. Снижение привлекательности России, как объекта для иностранных инвестиций, обусловленное непредсказуемой политикой властей и их ясно демонстрируемым отношением к бизнесу («дело» ЮКОСа, опыт реализации проектов «Сахалин» и освоения Штокмановского и Ковыктинского месторождений, ситуация вокруг «ТНК-ВР» и многое другое).

2. Разочарование в проводимой экономической политике и потеря доверия к правительству со стороны российского бизнеса. Как следствие, вновь начавшийся вывод активов за рубеж (летний «наезд» на «Мечел», обрушивший его акции на 30%, стал лишь еще одним аргументом в пользу этого).

3. Рост коррупции, разрушительно воздействующий на экономику.

4. Рост бюджетных расходов, сопровождаемый ростом «теневых» доходов (см. п.3).

5. Рост зарплат, не сопровождаемый адекватным ростом производительности труда.

6. Накопившаяся за десятилетия «экспериментов» усталость народа. Как следствие, инфантильность, отсутствие мотивации к труду, незаинтересованность в его результатах. Утрата способности сопротивляться, надежда на «доброе барина».

7. Усиливающийся с каждым годом разрыв между так называемой «элитой» и остальным «населением» (включая средний и малый бизнес). В условиях противоположности интересов вступает в силу принцип: «Каждый сам за себя!».

Все изложенное свидетельствует, что в России уже в течение нескольких лет складывались необходимые предпосылки для полномасштабного кризиса. Система явно стала развиваться «не туда». Требовалась, как минимум, «переустановка». Подоспевший финансовый кризис просто выполнил роль спускового крючка...

Замерзший «локомотив»

«Строительство — локомотив экономики!» Этот красивый лозунг появился 12 лет назад, в год празднования 850-летия Москвы. Вполне очевидно, кем и в каких целях он был выдвинут.

На протяжении всех этих лет нам многократно приходилось доказывать, что это — не более чем лозунг, который весьма далек от действительности. Что строительство вторично по отношению к макроэкономическим факторам, поскольку именно они определяют инвестиционную активность в стране. Что строительство, как бы того ни хотелось кому-либо, — не локомотив экономики, а лишь индикатор ее развития. Наконец, что роль «локомотива экономики» строительство никогда в истории не выполняло.

Вот только некоторые примеры, подтверждающие нашу точку зрения:

1. Америку XX века создали не небоскребы и автостреды, а конвейер Форда, изобретения Эдисона, нефть Рокфеллеров, сталь Морганов. Причиной экономического взлета стали условия для развития бизнеса, созданные конституцией США, а следствием — возникновение Уолл-стрита. И лишь затем, как символ экономического могущества, на нем стали расти небоскребы. Но не в них одних дело: по строительству жилья на душу населения США даже в депрессивном 2007 г. (ипотечный кризис) вдвое опережали Россию.

2. В конце XX века строительную эстафету подхватили быстро развивающиеся «азиатские тигры». К ним вскоре присоединился Китай, ставший в XXI веке (спустя 20 с лишним лет после начала экономических реформ Дэн Сяо-пина) абсолютным мировым лидером по объемам строительства.

Справочно:

Все известные в истории попытки «правящих элит» поставить строительство (в данном случае, строительство мегасооружений) впереди интересов остальной экономики заканчивались не просто экономическим кризисом, а политическим крахом. Правда, некоторые построенные объекты дошли до наших дней и служат местом паломничества туристов. Это — пирамиды в Гизе, строительство которых подорвало древнеегипетскую экономику (результатом были смена династии и распад страны, которая затем стала добычей иноземных завоевателей). Это — Великая китайская стена, строительство которой завершилось народным восстанием, маньчжурским завоеванием и гибелью династии Мин. Эпохи и место действия разные, но результат один.

Тяга к строительству мегасооружений проявлялась и в советскую эпоху. Но в конце XX века России было, в общем-то, не до них.

3. Послевоенный подъем Японии и Германии привел к развитию строительных технологий и строительному буму в этих странах, который прекратился вслед за снижением темпов экономического роста. Необходимыми условиями строительного бума, как и в двух предыдущих примерах, являлись формирование потребительского спроса и наличие соответствующего инвестиционного потенциала.

Экономический подъем, начавшийся в России во второй половине 1999 года, создал условия для роста строительства. С 2001 года стал увеличиваться ввод жилья (рис. 2), в отрасль нарастающим потоком пошли инвестиции. Начали реализовываться крупные инфраструктурные проекты, потянулись ввысь небоскребы (и не только в Москве), появились проект «Доступное и комфортное...» и ипотечные кредиты.

В 2007 году, по данным официальных источников, введено почти 61 млн. кв. м жилья (в 2000 г. — 30,3 млн. кв. м), что превысило «плановый» показатель нацпроекта. В 2010 г. запланировано выйти на уровень 80 млн. кв.м, а в перспективе — довести объемы жилищного строительства до 100 и даже 140 млн. кв.м.

Значительные объемы работ необходимо выполнить по программе подготовки к Олимпиаде в Сочи.

Радужные перспективы рисовались еще в начале 2008 г. Но уже итоги первого полугодия (102,9% к соответствующему периоду предшествующего года) показали, что темпы роста резко замедлились (в 2007 г. этот показатель составлял 134,3%). Причем «лидером» снижения оказалась Москва, где ввод жилья рухнул сразу на 50,7%.

Финансовый кризис уже оказывал свое действие, но правительство упор-

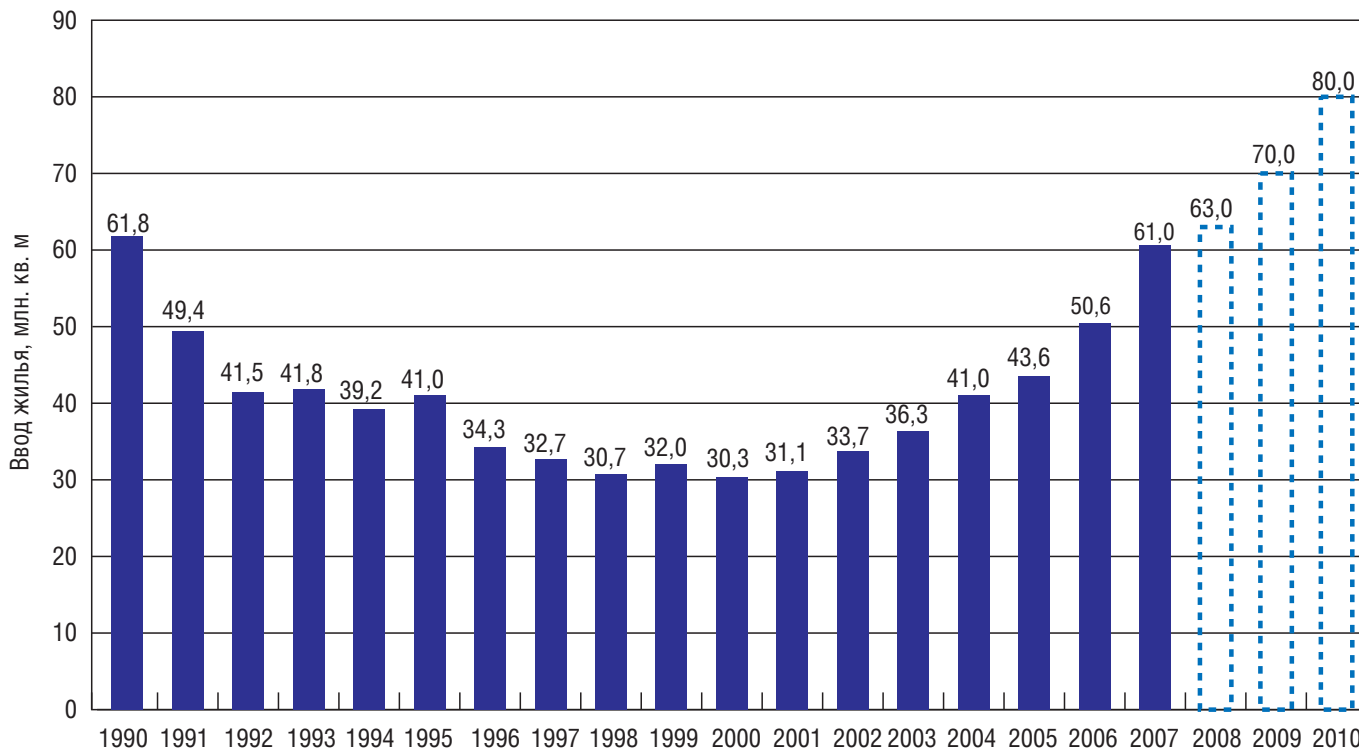


Рис. 2. Динамика ввода жилья в РФ. На 2008-2010 гг. указаны контрольные цифры нацпроекта.

но продолжало отрицать это. Лишь 22 сентября, на встрече с думской фракцией «Справедливой России», премьер-министр РФ В.Путин признал, что «события на финансовых рынках не могли не отразиться на жилищном секторе», заявив однако, что «текущие проблемы не могут нас отвлечь от решения стратегической задачи — запуска механизмов по-настоящему массового строительства жилья». Со ссылкой на «мнение специалистов» он добавил, что положительная динамика в 2008 году сохранится, а ввод жилья увеличится примерно на 5,2% к уровню 2007 г.

Федеральным властям потребовалось еще два месяца, чтобы открыто признать наличие кризиса (этому вопросу было посвящено состоявшееся 19 ноября заседание Госсовета с участием президента РФ). И кризиса уже не финансового, а экономического, который может продлиться еще два года. В докладе рабочей группы отмечалось, что в 2008 г. потери будут сравнительно небольшими: рост ВВП составит 7,4% вместо 7,7%, запланированных ранее. Но в 2009 г. ВВП увеличится только на 3% вместо планировавшихся 6%; резко сократятся инвестиции в основной капитал. Сумма выплат компаний по внешним долгам превысит \$100 млрд. Вследствие сжатия финансо-

вого рынка, основным источником выплат станет чистая прибыль, которая составит около \$240 млрд.

По мнению экспертов рабочей группы, сокращение инвестиций в 2009 г. из-за необходимости погашать выданные ранее кредиты и проценты по ним составит около 50%. Причем в наибольшей степени инвестиционный спрос сократится в обрабатывающих отраслях, включая производство стройматериалов. Меньше других, по мнению экспертов, пострадают те

виды деятельности, в которых преобладает бюджетное финансирование, в т.ч. госуправление и оборонно-промышленный комплекс.

Однако, как представляется, правительственные эксперты вновь несколько запоздали со своими оценками ситуации. Всего через пару недель после их заявления о том, чем чревато для России снижение цен на нефть ниже \$50 за баррель, она уже приблизилась к отметке \$40.

Дефицит бюджета — реальная перспектива

Рабочая группа Госсовета в своем докладе 19.11.08 отметила, что из-за падения нефтяных цен подешевеет 80% российского экспорта — газ, нефтепродукты, металлы, удобрения. Снижение в финансовых показателях относительно «прогноза» базового сценария социально-экономического развития уже в 2008 г. может составить \$52,5 млрд., а в 2009 г. — \$108,5 млрд. Положительное сальдо торгового баланса быстро сократится и сменится отрицательным.

При нефтяных ценах ниже \$60 за баррель бюджет может получить дефицит, который при падении цен до \$50 превысит 1% ВВП. Предлагаемое «лечение» — дополнительная эмиссия государственных ценных бумаг.

Ситуация может еще более ухудшиться при «ценовом шоке» (резкое падение цен на нефть) и «кредитном шоке» (сокращение объемов кредитования). Как было отмечено, в этом случае «Россию могут ждать большие неприятности», включая стагнацию экономики, «инфляционно-дефляционную спираль» и полномасштабный кризис национальной финансовой системы.

Уровень ликвидности банковской системы уже в октябре 2008 г. снизился до 10%, что практически соответствует показателям кризиса 1998 г. (8%).



Замороженная «Россия»

В ноябре 2008 г. компания Russian Land, принадлежащая Шалве Чигиринскому, «заморозила» ряд девелоперских проектов, находящихся на ранней стадии реализации. В их числе — строительство 600-метровой башни-небоскреба «Россия» в ММДЦ «Москва-Сити» и небоскреба «Кристалл» в Ханты-Мансийске.

Сроки, на которые отложена реализация проектов общей стоимостью более \$3 млрд., не озвучиваются. В компании объясняют принятое решение трудностями с привлечением финансирования.

Для поддержки проектов, находящихся в стадии реализации, компания продала часть своих объектов в Москве, в т.ч. отель «Советский» и незавершенный объект на Ленинградском проспекте, 34. Перенесены также сроки реализации петербургского проекта «Новая Голландия».

Тем временем ситуация на строительном рынке накалялась, а сам «локомотив» быстро остывал. В октябрь-ноябре практически все крупнейшие инвестиционно-строительные компании, специализирующиеся на коммерческой недвижимости и участвующие в реализации разного рода «мегапроектов» (Mirax, Russian Land и др.), заявили о «замораживании» работ. «Замороженными» оказались даже небоскребы ММДЦ «Москва-Сити».

Не в лучшем положении оказались и крупнейшие компании, специализирующиеся на строительстве жилья. «Вдруг» оказалось, что многие из них находятся в предбанкротном состоянии. Так, по данным исследования ОРСИ, деятельность четырех крупнейших московских застройщиков («ПИК», СУ-155, «Главмосстрой» и «МСМ-5), контролирующих около 70% столичного рынка жилья эконом-класса, еще до кризиса была убыточной. Причем их

задолженность по краткосрочным кредитам втрое превысила ликвидные активы. В 2007 г. группа «ПИК» успешно провела IPO на LSE и привлекла \$1,85 млрд. Но уже по итогам первой половины 2008 г. ее чистый долг составил \$1,32 млрд. Если в сентябре цена долговой расписки (GDR) «ПИК» на LSE составляла \$30, то в начале декабря она упала до \$1,12. Соответственно, капитализация компании сократилась в 26 раз — с \$11,7 млрд. до \$450 млн.

Но, объективно, все это не должно вызывать удивления. На строительном рынке давно надувался ценовой «пузырь», который еще в 2007 году достиг совершенно неприличных размеров. Цены на жилье (учитывая «качество») побили все мировые рекорды, а автодороги, видимо, дешевле было покрывать золотом. В качестве причин стремительного роста цен называлось что угодно (рост цен на стройматериалы, высокие налоги и ставки по кредитам, проблемы с подключением к энергосетям и

т.п.). Не называлось главной — рост цен являлся не следствием чего-либо, а необходимым условием существования системы строительных пирамид, выстроенных вначале в Москве, а затем и в остальной России (с встроенными в эту систему «откатами», «пилинг» бюджетных средств, «контролем и надзором» и др.).

Но этот рост имел свои пределы — насыщение платежеспособного спроса. Цены «встали», затем начали движение вниз. Пирамиды зашатались и грозят обрушиться. Минрегионразвития уже прогнозирует снижение в 2009 г. объемов ввода жилья на 10% — до 51 млн. кв. м. По всей стране звучат «призывы последней надежды» к правительству об оказании помощи...

Вряд ли это поможет. Просто потому, что возможности правительства не безграничны, а кризис только набирает силу. Коррупцированная и забюрократизированная система не сможет ему эффективно противостоять.

Так что «локомотив» замерз и остановился. А при ближайшем рассмотрении и вовсе оказался «прицепным вагоном».

Что дальше?

Главный вопрос, который всех волнует, — когда закончится кризис? Подразумевается, что надо слегка переждать — а там все само собой образуется.

На наш взгляд, это глубокое заблуждение.

Этот кризис — надолго! Выходить из него придется через перестройку мировой экономической системы (об этом, кстати, уже заявил Барак Обама, избранный президентом США). Но последствия кризиса, по-видимому, не ограничатся экономикой. Возможны социальные и политические катаклизмы, военные конфликты (история XX века доказала, что война является эффективным способом борьбы с кризисом относительного перепроизводства). Выигрывает тот, кто сумеет в них не ввязаться и использовать с выгодой для подъема собственной экономики. Такая позиция может выглядеть циничной, но на сегодня это — лучший вариант для России. И, соответственно, — для российской стройиндустрии и российско-го строительства.

Потенциал-то имеется. Надо только с умом им распорядиться.

Деятельность крупнейших московских застройщиков была убыточной

Анализ денежных потоков за 2005-2007 гг. четырех крупнейших застройщиков жилья экономкласса в Москве — группы «ПИК», СУ-155, «Главмосстрой» и МСМ-5 — свидетельствует об убыточности их деятельности, говорится в исследовании биржевой системы по купле-продаже долговых обязательств девелоперов ОРСИ (25% принадлежит корпорации «Ростехнологии»). Исследование ОРСИ сделано на основе финансовых отчетностей, предоставленных компаниями Росстату. В наиболее сложной ситуации оказались «ПИК» и СУ-155, у которых на конец 2007 г. чистый денежный поток оказался отрицательным — 61,09 млрд. руб. и 50,2 млрд. руб. соответственно.

У всех рассматриваемых компаний денежные потоки (cash flow) формируются за счет заемных средств, и наибольшие заимствования приходятся на группу «ПИК» — 75 млрд. руб. По оценкам ОРСИ, общая сумма обязательств четырех компаний перед всеми кредиторами достигла 318,54 млрд. руб., из которых на краткосрочные кредиты пришлось 101,41 млрд. руб. (за весь 2007 г., соответственно, 293 и 102 млрд. руб.)

При этом, совокупные собственные активы четырех компаний не превышали 60 млрд. руб., из которых ликвидными является половина. Это означает, что компании не в состоянии оперативно погашать краткосрочные кредиты.

Источник: «Коммерсантъ», №227 (4044) от 12.12.08.