

На правах рукописи

УСПЕНСКИЙ ВЛАДИМИР ИГОРЕВИЧ

**ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА ЭКОНОМИКУ
СТРАНЫ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ АВСТРИИ)**

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2013

Работа выполнена на кафедре мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления».

Научный руководитель: **Уколов Владимир Федорович**
доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления»
Заведующий кафедрой «Мировая экономика и
управление внешнеэкономической деятельностью»

Официальные оппоненты: **Грибанич Владимир Михайлович**
доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВПО «Дипломатическая академия Министерства
иностраннных дел Российской Федерации»,
профессор кафедры «Мировая экономика»

Серышев Роман Викторович
кандидат экономических наук, доцент,
ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления»
доцент кафедры «Логистика»

Ведущая организация: **ФГБУН Институт мировой экономики и
международных отношений Российской академии
наук**

Защита состоится « » _____ 2013 г. в __:__ на заседании Диссертационного
совета Д 212.049.11 в ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления» по
адресу: 109542, г. Москва, Рязанский проспект, 99, зал заседаний Ученого совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВПО «Государственный
университет управления», с авторефератом – на официальном сайте ГУУ
www.guu.ru. Объявление о защите и автореферат диссертации на соискание ученой
степени кандидата наук размещены в сети Интернет на официальном сайте ВАК по
адресу <http://www.vak.ed.gov.ru>.

Автореферат разослан « » _____ 2013 г

Ученый секретарь

Диссертационного совета Д 212.049.11,

кандидат экономических наук, доцент _____

Е.Н. Смирнов

Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Кризис конца первого десятилетия XXI в. отличается от других кризисов по многим критериям - особенно той скоростью, с которой он распространился по всему миру, начиная с последнего квартала 2008 г. Несмотря на беспрецедентные меры, совместно принятые ведущими развитыми и развивающимися странами для стабилизации ситуации и преодоления негативных последствий упадка, текущий глобальный финансовый кризис продолжает бросать все новые и новые вызовы современной экономической науке.

Актуальность диссертационного исследования обусловлена необходимостью дальнейшего развития теории глобальных финансовых кризисов с учетом новых процессов, протекающих в условиях взаимозависимости экономик отдельных стран и регионов. Из-за глобализации кризис, зародившийся в США в 2007 г., поразительно быстро распространился по всему миру. При этом ранее экономическая наука сталкивалась только с одним кризисом, сопоставимым по масштабам с текущим, – Великой депрессией 1929-1933 гг. Многие исследования кризисов, проведенные за последние 100 лет, в основном сосредотачиваются на региональных или отраслевых кризисах, которые, как правило, затрагивают небольшое количество стран и не оказывают столь серьезного воздействия на мировую экономику. Таким образом, тщательный анализ современного глобального финансового кризиса, его причин воздействия на экономики отдельных стран и последствий имеет теоретическую и практическую актуальность для решения задач, которые стоят перед современной экономической наукой.

Анализ особенностей влияния современного глобального финансового кризиса на экономику отдельных стран является актуальной задачей, так как в отечественной и зарубежной науке на сегодняшний день недостаточно много работ, непосредственно касающихся влияния мирового финансового кризиса на экономики отдельных стран, в частности государств Европы. Глобальный финансовый кризис по-разному повлиял на эти экономики, что обуславливает необходимость выделения особых факторов, которые оказывают давление на экономику страны именно в таких исключительных ситуациях, какой является текущий мировой финансовый кризис, что позволит сделать выводы о наличии успешной экономической модели, проявляющей устойчивость к мировым финансовым потрясениям.

Выделение наиболее эффективных экономических моделей развитых стран, таких как Республика Австрия, которые успешно преодолевают последствия глобального финансового кризиса, следует признать наиболее перспективным направлением для разработки методик и практик по раннему предупреждению финансовых потрясений и по эффективному предотвращению последствий таких кризисов.

Степень разработанности проблемы. Отдельные аспекты и направления финансовых кризисов рассматривались в трудах как зарубежных, так и отечественных экономистов: проблемы ликвидности, финансового риска и стабильности, а также участия транснациональных банков в перераспределении кризисных процессов описывали такие ученые, как М. Коули, Т. Сэндлер, О. Уильямсон); вопросами моделирования финансовых кризисов занимались М. Брукшир, Р. Камингз, Дж. Кэйджел, Ф. Найт, Э. Рот, В. Шульц, Й. Шумпетер; место и роль финансовых кризисов в подрыве экономической стабильности и общеэкономических кризисах описывали Б. Бернанке, А. Гринспен, Р. Каган, Ф. Мишкин, Ч. Моррис, Ф. Найт, Розенберг, Г. Шинази; общими проблемами развития теоретических и практических аспектов финансовых и экономических кризисов интересовались К. Рогофф, К. Рейнхарт, А.А. Варга, В.В. Геращенко, Е.Ф. Жуков, Л.Н. Красавина, О.И. Лаврушин, Н.П. Радковская, Ю.А. Соколов, В.М. Фетисов, А.С. Цаголов, А.М. Тавасиев, С.С. Сулакшин и др. Значительный вклад в разработку методологии изучения финансовых «мыльных пузырей» и кризисов внес экономист Чарлз Киндлбергер.

Среди специальных работ российских исследователей, посвященных австрийской тематике, выделяются публикации В.П. Гутника, Ю.И. Юданова, А.В. Кузнецова. Однако их работы носят политико-экономический характер.

Недостатком современных экономических исследований является тот факт, что глобальный финансовый кризис, как правило, рассматривается как общее финансовое расстройство, без углубления в суть самого кризиса, без критической оценки современной экономической науки, которая также нуждается в адаптации к текущим, быстро изменяющимся экономическим процессам, без выделения конкретных специфических факторов, анализ которых способен если не предотвратить, то хотя бы предупредить о приближении кризисных процессов. Также в современной экономической науке недостаточно много внимания уделяется

проблеме распространения глобального кризиса, процессу «заражения» мировой экономики, когда кризис из локального и регионального перерастает в глобальный.

Объект исследования – глобальный финансовый кризис в мировой экономике.

Предмет исследования – процесс влияния глобального финансового кризиса на экономику страны.

Цель диссертационного исследования – выявление влияния глобального финансового кризиса на экономику страны и разработка научно-практических рекомендаций по снижению степени его воздействия на экономику страны (Республика Австрия).

В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе были поставлены и решены следующие основные **задачи**:

- на теоретическом уровне дополнить представление о кризисе на мировом финансовом рынке, ввести рабочее определение глобального финансового кризиса и выявить его основные каналы распространения в условиях глобализации мировой экономики;

- оценить динамику и состояние основных показателей экономики Республики Австрии в сложившихся исключительных условиях глобального финансового кризиса;

- выявить специфические факторы, анализ которых позволит дать оценку влияния глобального кризиса на экономику Республики Австрии;

- исследовать кредитную систему Австрии с целью выяснить, возможно ли возникновение в Австрии кредитного кризиса вследствие глобального финансового кризиса;

- раскрыть механизм трансмиссии базовой процентной ставки в Австрии с целью выявления и оценки влияния кризиса на данный механизм, а также проанализировать структуру благосостояния в Австрии для того, чтобы оценить, насколько существенное влияние на потребление оказывают колебания в стоимости активов, которыми владеют домохозяйства;

- обозначить ключевые особенности экономической модели Республики Австрии, позволившие успешно противостоять глобальному финансовому кризису;

- на основе успеха экономической модели Австрии в борьбе с глобальным финансовым кризисом разработать рекомендации для экономики Российской Федерации.

Теоретическая и методологическая основа. Для достижения цели и решения поставленных задач в данной работе основой методики анализа является комплексный подход к рассмотрению проблем глобального кризиса и его влияния на экономики отдельных стран. Теоретическую основу исследования составили положения фундаментальной экономической науки, теории мировой экономики и мирового финансового рынка, международных валютно-кредитных и финансовых отношений, сформулированные в трудах отечественных и зарубежных ученых, разработки и доклады международных институтов.

Особое теоретическое значение для раскрытия темы диссертации имела работа К. Рогоффа и К. Рейнхарт¹, в которой авторы систематизировали научные представления о кризисах за период с 1800 по 2011 гг, включая фундаментальные причины и последствия всех финансовых кризисов.

Информационная и источниковедческая база исследования. Информационной базой исследования послужили отчеты, обзоры и публикации Всемирного Банка, Международного валютного фонда, Организации экономического сотрудничества и развития, Базельского комитета по банковскому надзору, Центрального Банка Австрии, Статистического Бюро Австрии, Центрального Банка ЕС и других организаций, посвященные проблемам развития мирового финансового рынка.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке комплексного теоретико-методологического подхода к исследованию современных кризисных процессов в мировой экономике, на основе которого была осуществлена оценка современного состояния и особенностей развития экономики Республики Австрии.

Основные научные результаты, отражающие личный вклад автора в развитие экономической науки и составляющие приращение знаний в области исследования современных кризисных процессов в мировой экономике, заключаются в разработке концептуальных основ влияния глобального финансового кризиса, в том числе:

¹ Рейнхарт К., Рогофф К. На этот раз все будет иначе. Восемь столетий финансового безрассудства. М.: Карьера Пресс, 2011.

- выявлена степень влияния особых факторов, имеющих ключевое значение при оценке влияния глобального финансового кризиса на национальную экономику отдельных стран, в том числе и на Республику Австрию – доминирующее влияние оказывает состояние рынка недвижимости, а также капитал и ликвидность финансовых институтов, далее следует индивидуальное потребление и активы домохозяйств, механизм трансмиссии кредитно-денежной политики через банковскую систему;

- статистически проиллюстрирована исключительная успешность экономической модели Республики Австрии в условиях глобального финансового кризиса, и на основе выявленных характеристик и успешности экономической модели Австрии в условиях финансового кризиса показаны возможности обеспечения стабильного экономического роста и устойчивости к глобальным финансовым потрясениям: диверсификация экспорта по регионам и товарным группам, стабильно низкий уровень инфляции, высокая занятость и низкий уровень безработицы при стабильно невысоких темпах роста удельных издержек на рабочую силу, отсутствие чрезмерного роста цен на недвижимость, наличие эффективного механизма трансмиссии кредитно-денежной политики регулятора;

- выявлено, что основой успешной и эффективной кредитно-денежной политики Центрального Банка Республики Австрии в условиях глобального финансового кризиса является механизм трансмиссии процентной ставки, позволяющий регуляторам максимально быстро оказывать влияние на ликвидность и доступность кредитных ресурсов, что крайне актуально в условиях глобальных финансовых потрясений. Подробное изучение данного механизма позволяет сделать вывод об устойчивости денежного и кредитного рынков к финансовым потрясениям, а также скорости и степени реагирования финансовой системы на изменения учетной ставки Центрального Банка Австрии;

- установлено, что преобразование локального финансового кризиса в серьезный глобальный финансовый кризис может быть вызвано не только внешними потрясениями, как принято считать в современных экономических теориях, но также и схожими внутренними макроэкономическими параметрами в различных странах, такими как, например, «перегретость» рынка недвижимости, что приводит к стремительному распространению локального кризиса среди стран без существенных внешних потрясений;

- установлена асинхронность развития экономической науки и появления новых сложных финансовых моделей, инструментов и решений, таких как, например, деривативы, что является одним из ключевых факторов, препятствующих аналитическому пониманию глобального финансового кризиса, так как новые финансовые решения, не исследованные и не апробированные должным образом экономической наукой, все интенсивнее внедряются в финансовую систему и ведут к ее дестабилизации;

- расширено представление современного риск-менеджмента о наличии рисков в финансовой системе, дополненное такой составляющей, как эндогенность рисков. Доказана эндогенность рисков в финансовой системе, так как они фактически являются результатом взаимного влияния людей и институтов и их взаимодействия с окружающей средой, тогда как в современном риск-менеджменте принято считать финансовые риски экзогенными, т.е. внешними, возникающими от потрясений извне;

- доказано, что в Республике Австрии сектор домохозяйств крайне устойчив к глобальным финансовым потрясениям и связанным с этим колебаниям на фондовых рынках прежде всего за счет устойчивого к кризисным потрясениям рынка недвижимости, а также за счет невысокой доли инвестиционных инструментов в портфелях домохозяйств. Таким образом, потребительская активность домохозяйств Республики Австрии не снижается даже в условиях финансового кризиса, что оказывает существенную поддержку и является одним из ключевых факторов устойчивости экономической модели Австрии;

- разработаны рекомендации для экономики Российской Федерации на основании положительного опыта Республики Австрии в борьбе с глобальным финансовым кризисом, которые заключаются в следующем:

1. обоснована целесообразность создания эффективного механизма трансмиссии кредитно-денежной политики, что позволит Центральному Банку России и Правительству РФ оперативно реагировать на внешние финансовые потрясения путем изменения учетных и депозитных ставок, что будет стимулировать развитие экономики и поможет удешевить кредитные ресурсы для бизнеса и сектора домохозяйств;

2. аргументирована целесообразность диверсификации экспорта Российской Федерации по товарным группам. Экономическая модель Республики Австрии демонстрирует, что при наличии диверсифицированного по разным группам товаров экспорта экономика и экспортная выручка не сильно страдают даже при

глобальных финансовых потрясениях. Экспортная выручка в Российской Федерации, напротив, формируется в основном (до 65 %) за счет продажи ресурсов, а не готовой продукции, долю которой, безусловно, необходимо увеличивать.

Обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования подтверждены авторскими ссылками на репрезентативные исходные данные и материалы. Положения, выводы и рекомендации диссертации не противоречат действующему законодательству Российской Федерации.

Научно-практическое значение диссертации заключается в дальнейшем изучении теории глобального финансового кризиса, его особенностей, каналов распространения и последствий.

Практическая ценность исследования заключается в том, что полученные результаты могут быть использованы: государственными институтами и организациями, изучающими и оценивающими влияние глобальных экономических процессов на национальные экономики стран, включая Россию, для разработки систем раннего предупреждения глобальных финансовых потрясений и антикризисных мер с учетом специфики национальных экономик.

Основные положения и рекомендации диссертационного исследования могут быть применены федеральными и региональными органами законодательной и исполнительной власти Российской Федерации в процессе совершенствования экономической модели страны с целью повышения ее устойчивости к новым кризисным потрясениям.

Основные положения диссертации могут быть применены при анализе деятельности различных сегментов европейского и глобального финансового рынка. Так, результаты исследования и выводы касательно особенностей современного кризиса и его проявлений в экономике Австрии могут быть использованы Аналитическим Центром «Ситигрупп» в Лондоне для оценки перспектив развития бизнеса в малых развитых странах Европы, в частности для сегмента Private Banking.

Диссертационное исследование выполнено в рамках следующих пунктов **паспорта научных специальностей ВАК РФ «Мировая экономика» - 08.00.14:**

П.2. Теории развития мирового хозяйства и международных экономических отношений. Анализ и оценка современных концепций.

П.7. Международная экономическая взаимозависимость. Обеспечение устойчивого развития национальной и мировой экономики. Стратегии национального экономического развития.

П.25. Национальная экономика отдельных стран в системе мирохозяйственных связей: проблемы оптимизации взаимодействия и обеспечения национальных экономических интересов. Международные экономические противоречия, их причины и способы разрешения.

Апробация результатов диссертационного исследования. Диссертация выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ на кафедре «Мировая экономика и управление внешнеэкономической деятельностью» Государственного университета управления.

Основные положения диссертации опубликованы в 5 работах общим объемом 2,7 п.л. (весь объем авторский), в том числе 5 статей авторским объемом 2,7 п.л. в журналах, рекомендованных ВАК РФ.

Объем и структура диссертационного исследования. Работа включает введение, три главы, заключение, список использованной литературы и приложения. Диссертация изложена на 190 страницах, содержит 5 таблиц и 38 рисунков и 6 приложений. Список использованной литературы содержит 166 источников, из которых 119 на иностранных языках.

Структура работы

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИЗУЧЕНИЮ ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ

- 1.1. Теоретическая концепция глобального кризиса
- 1.2. Причины и последствия глобального финансового кризиса
- 1.3. Особенности финансового кризиса в современных экономических исследованиях

ГЛАВА 2. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ АВСТРИИ И ОСОБЕННОСТИ ЕЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО КРИЗИСА

- 2.1. Динамика основных показателей экономики Австрии в условиях глобального кризиса
- 2.2. Секторная структура австрийской экономики в условиях глобального кризиса

ГЛАВА 3. ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА РЕАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ АВСТРИИ

- 3.1. Вероятность наступления кредитного кризиса в Австрии

3.2. Механизм трансмиссии процентной ставки в Австрии в условиях глобального финансового кризиса

3.3. Влияние изменений в благосостоянии домохозяйств на потребление в Австрии

3.4. Успех экономической модели Республики Австрии в борьбе с глобальным финансовым кризисом, уроки для Российской Федерации

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЛИТЕРАТУРА ПРИЛОЖЕНИЯ

Основное содержание работы

Во **введении** обоснована актуальность темы, определены степень ее разработанности, цель и предмет исследования, теоретико-методологические основы диссертации, научная новизна, а также научно-практическая значимость работы.

В рамках изучения **первой группы проблем** представлен критический анализ теоретических основ глобального финансового кризиса, его причин, особенностей развития и распространения в условиях интенсификации процессов глобализации и усиления взаимосвязей между экономиками стран мира.

Было выявлено, что на теоретическом уровне не существует единого точного определения глобального финансового кризиса, которое учитывало бы сложность и особенности современной мировой финансовой системы. Автором были дополнены представления о кризисе на мировом финансовом рынке путем введения рабочего определения финансового и глобального финансового кризисов, выявлены передаточные механизмы, способствующие распространению кризиса и превращению его из регионального в настоящий глобальный финансовый кризис, выявлены его фундаментальные причины с учетом новых явлений в условиях глобализации мировой экономики. Отличительными характеристиками глобального финансового кризиса являются следующие:

А) Один или несколько глобальных финансовых центров в той или иной форме поражены системным или иным тяжелым кризисом. При этом по крайней мере одна затронутая страна имеет значительную, хотя и не обязательно доминирующую долю в мировом ВВП. Кризисы в глобальных финансовых центрах также прямо или косвенно влияют на финансовые потоки во многих других странах.

Б) Кризис включает два или более отдельных региона.

В) Число стран, испытывающих кризис, в каждом регионе равно трем или более. Учет числа затронутых кризисом стран (в противоположность доле регионального ВВП, затронутого кризисом) важен, он позволяет говорить, что кризис в большой стране -

такой, как Бразилия в Латинской Америке или Китай в Азии, - недостаточен для того, чтобы определить эпизод кризиса.

На основе исследования всех локальных, региональных и глобальных финансовых кризисов автором было предложено разделение кризисов на две группы:

А) Кризисы, определяемые количественными порогами (инфляционные кризисы, крах валюты и девальвация валюты);

Б) Кризисы, определяемые событиями (банковские кризисы и внешние и внутренние дефолты).

Выявлены основные каналы распространения глобального финансового кризиса, введено понятие «заражение». Критически исследованы современные теории распространения кризиса, которые основываются на том, что глобальный кризис провоцируется серьезным внешним шоком, что приводит к его углублению и распространению. Автором доказано, что общий шок, который приводит в итоге к глобальному кризису, необязательно должен быть внешним по своей природе. Страны могут иметь схожие «внутренние» макроэкономические основы, такие как «пузыри» цен на жилье, «золотые времена» в отношении притоков капитала, повышение частного и/или государственного кредитного плеча и т.д., что в итоге становится платформой для стремительного распространения кризиса из одной страны в другую.

На основе изучения ряда региональных и глобальных кризисов автором сделан вывод, что глобальные финансовые кризисы могут быть значительно опаснее, нежели локальные или региональные кризисы. Прежде всего, когда кризис действительно глобален, экспорт не может и дальше создавать «подушку» для роста. Во время глобального финансового кризиса можно увидеть, что производство, торговля и цены на активы, а также другие индикаторы в отдельно взятой стране ведут себя аналогично мировым агрегированным индексам (качественно, если даже не количественно). Внезапная остановка финансирования обычно не только поражает страну или регион, но в некоторой степени влияет и на более крупную часть мирового государственного и частного сектора.

В рамках исследования причин возникновения глобального финансового кризиса введены четыре основных теории, в которые можно свести все научные гипотезы о происхождении кризисов: стохастическая, циклическая, управляемая и «перепроизводства».

Сделан вывод, что последствия тяжелого глобального финансового кризиса имеют следующие характеристики.

Во-первых, коллапсы рынков активов являются глубокими и продолжительными. Снижение цен на жилье в среднем на 35 % продолжалось более шести лет, в то время как коллапс цен на акции (в среднем снижение на 56 %) длился примерно в течение трех с половиной лет.

Во-вторых, последствия банковских кризисов связаны с глубокими снижениями производства и уровня занятости. Уровень безработицы поднимается в среднем на 7 процентных пунктов во время низкой фазы данного цикла, которая длится в среднем более четырех лет. Падение производства составляет (от высшего уровня до самого низкого) в среднем более чем 9 %, хотя его продолжительность в среднем составляет два года (то есть падение производства значительно менее продолжительное, чем рост безработицы).

В-третьих, сумма долга правительства проявляет тенденцию к резкому росту. Она выросла в среднем на 86 % (в реальном выражении относительно предкризисного уровня долга) в большинстве крупных эпизодов кризисов после Второй мировой войны.

В рамках критической оценки современной экономической теории охарактеризованы особенности современного кризиса на мировом финансовом рынке. Текущий кризис выявил структурные недостатки в экономических моделях, особенно в областях макроэкономики и финансов, которые являются одним из основных факторов, препятствующих аналитическому пониманию глобального финансового кризиса, прежде всего это асинхронность появления и развития новых сложных финансовых инструментов и решений (таких как деривативы) и экономической науки, проводящей теоретическое исследование новых моделей и инструментов.

В рамках **второй группы проблем** проведена тщательная оценка основных показателей экономики Республики Австрии в сложившихся исключительных условиях глобального финансового кризиса, Статистический анализ позволил автору выявить ключевые позиции, по которым экономика Республики Австрии опережает экономики стран ЕС и ведущие экономики мира, что в условиях глобального финансового кризиса доказывает исключительную устойчивость экономической модели страны к финансовым потрясениям.

За последние 10 лет (2002-2012 гг.) Австрия опережала еврозону по реальному росту ВВП. При этом среднегодовая разница доходила до 0.7 процентных пункта (рис. 1).

Прогнозы ЦБ Австрии и ЕЦБ свидетельствуют о том, что данный тренд будет наблюдаться и в будущем. Республика Австрия опережает еврозону по уровню благосостояния, определяемого по ВВП на душу населения по паритету покупательной способности. В среднем по данному показателю опережение еврозоны за период 2001-2012 гг. составило 14 % (рис. 2).

Проведенный анализ показал, что экономика Республики Австрии основана на хорошо сбалансированной секторной структуре. Наибольший вклад в валовую добавленную стоимость вносят услуги частного сектора с совокупной долей около 30 % (табл. 1). Также следует выделить категории «Горная промышленность и карьерные работы, производство, электроэнергия и водоснабжение» и «Торговля, транспорт, услуги питания и размещения», составляющие существенную долю в валовой добавленной стоимости.

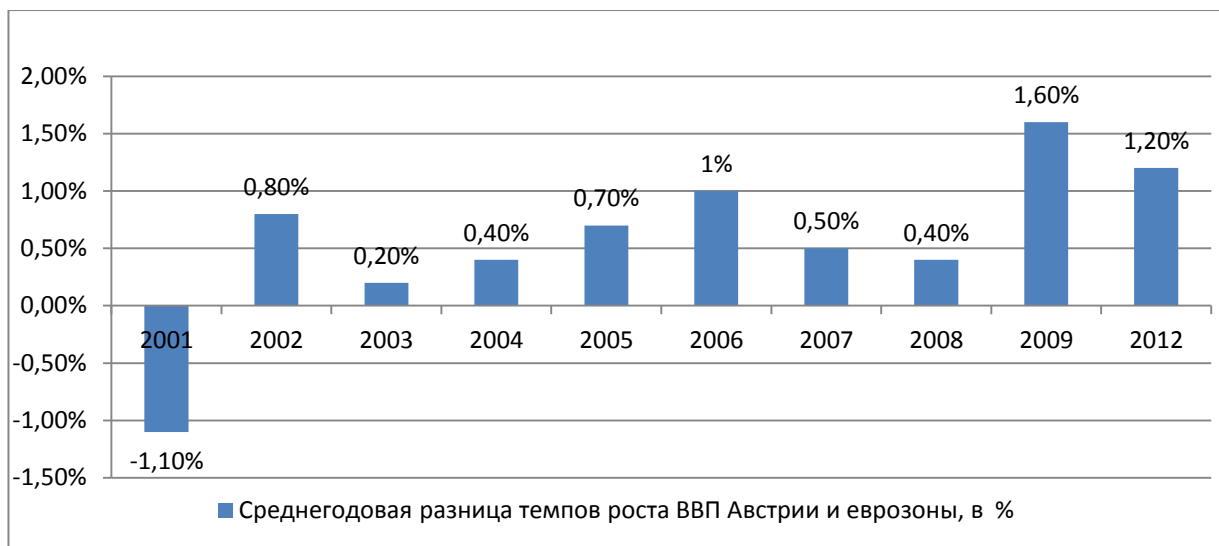


Рисунок 1 – Среднегодовая разница темпов роста ВВП Австрии и еврозоны (2001-2012 гг.)

Источник: составлено автором по материалам Евростат, МВФ, ЦБ Австрии. Facts on Austria and its banks. April 2012

Таблица 1 – Валовая добавленная стоимость в экономике Республики Австрии, 2012 г.

Сектор	Доля в валовой добавленной стоимости, в %
Горная промышленность и карьерные работы, производство, электроэнергия и водоснабжение	22,9
Торговля, транспорт, услуги питания и размещения	22,2
Государственное управление, образование, здравоохранение и социальные услуги	17,5
Операции с недвижимостью	9,9
Другая коммерческая деятельность	8,8
Строительство	6,9

Финансовые и страховые услуги	4,7
Информационные и коммуникационные услуги	2,9
Другие услуги	2,8
Сельское хозяйство, лесные угодья и рыболовство	1,4
Всего	100

Источник: составлено автором по материалам Бюро Статистики Республики Австрии (http://www.statistik.at/web_en/statistics/index.html)

В целом следует отметить, что производство в Австрии характеризуется большим разнообразием отраслей, что в свою очередь обеспечивает общую экономическую стабильность и отсутствие зависимости от динамики конкретных отраслей.

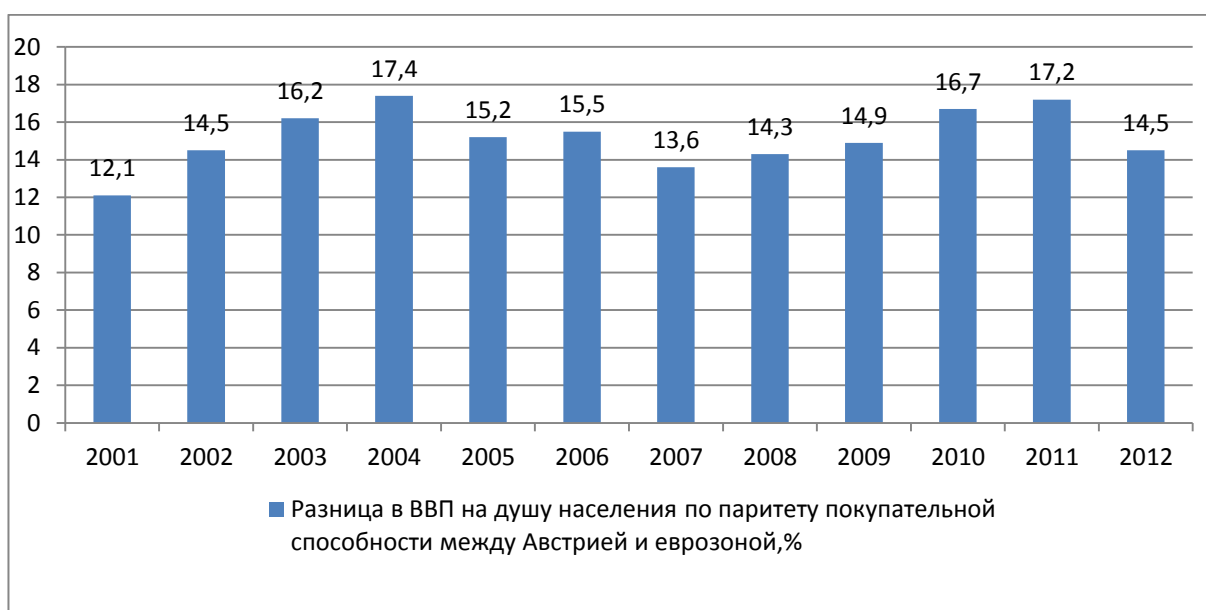


Рисунок 2 – Разница в ВВП на душу населения по паритету покупательной способности между Австрией и еврозоной (2001-2012 гг.)

Источник: составлено автором по материалам Евростат, МВФ, ЦБ Австрии. Facts on Austria and its banks. April 2012

Изучение рынка труда Республики Австрии позволило сделать вывод о высоком уровне занятости и низкой безработице: уровень безработицы в стране один из самых низких в ЕС (летом 2011 г. Австрия зафиксировала самый низкий уровень безработицы в ЕС). Рынок труда доказал свою стойкость в условиях кризиса, не в последнюю очередь вследствие определенных мер поддержки со стороны правительства Республики Австрии. Если сравнивать с другими странами еврозоны (табл. 2), то рынок труда в Австрии доказал свою устойчивость: в течение кризисного 2009 г. зафиксировано незначительное снижение занятости, в 2010 г. – рост занятости, а в 2011 г. – уже рост выше среднего. Следует также отметить, что

Австрия по социальной стабильности, измеряемой, например, по средней частоте забастовок, занимает ведущие позиции в мире.

Таблица 2 – Средний уровень безработицы в Евросоюзе, еврозоне, США и Японии в период 2001-2012 гг.

Страна/Регион	Средний уровень безработицы в период 2001-2012гг., в %
Австрия	4,40
Бельгия	7,75
Великобритания	6,01
Германия	8,42
Греция	11,68
Испания	13,86
Италия	8,04
Франция	9,03
еврозона	9,09
Евросоюз (ЕС-27)	8,86
США	6,51
Япония	4,66

Источник: составлено автором по 1) материалам статистической службы Евросоюза (Eurostat <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>); 2) материалам Международного валютного фонда (IMF <http://www.imf.org>)

Одним из ключевых факторов устойчивости экономики Республики Австрии является стабильно невысокий уровень инфляции. С момента введения евро в 1999 г. и вплоть до 2011 г. инфляция составила в среднем 1.89 %, оставаясь ниже темпов инфляции в еврозоне (2.04 %). За десятилетие до введения евро (1988-1998 гг.) средний уровень инфляции составлял всего 2.2 %.

Проведенный анализ структуры экспорта показал, что по состоянию на конец 2012 г. 53 % экспорта товаров Австрии было направлено в страны еврозоны, таким образом, эта часть экспорта осталась не затронутой изменениями валютного курса евро. Среди торговых партнеров Австрии ключевым остается Германия. В Германию направляется 30,6 % совокупного экспорта товаров Республики Австрии. Далее следуют Италия, Швейцария, США и Франция. С середины 1990-х гг. количество отгрузок, предназначенных для стран еврозоны (1995 г. – 63 %), постоянно сокращалось. В то же самое время доля в экспорте стран Центральной, Восточной и Юго-восточной Европы и динамично развивающихся азиатских стран, таких как Китай, Корея и Индия, стабильно росла (1995 г. – 14 %; 2011 г. – 22 %) (табл. 3).

Таблица 3 – Региональная структура экспорта Республики Австрии 1980-2012 гг.

Страна/Регион	Доля в экспорте, в %		
	1980 г.	1996 г.	2012 г.
Германия	32,2	37,4	30,6
Центральная, Восточная	14,0	15,4	21,6

и Юго-Восточная Европа*			
ЕС-12*	17,8	18,4	14,7
Италия	11,0	8,3	6,8
Швейцария	7,5	5,4	5,4
США	2,2	3,2	5,6
Азия*	1,5	2,7	4,3
Остальные страны	13,8	9,2	10,9

*ЕС-12: Бельгия, Дания, Финляндия, Франция, Греция, Ирландия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Испания, Швеция, Великобритания

*Азия: Китай, Япония, Корея

* Центральная, Восточная и Юго-Восточная Европа: Болгария, Эстония, Латвия, Литва, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Чехия, Венгрия, Албания, Хорватия, Македония, Белоруссия, Украина, Россия

Источник: составлено автором по материалам ЦБ Австрии (<http://oenb.at/>)

Примечательно, что внешняя торговля Австрии чрезвычайно диверсифицирована с точки зрения категорий товаров. Машинное и транспортное оборудование составляет самую большую часть экспорта. Кроме того, товары промышленного назначения, химическая продукция, а также сырье и операции, не классифицированные в национальных счетах, составляют приблизительно 50 % экспорта.

На основе проведенного статистического анализа сделан вывод об исключительной устойчивости экономической модели Австрии к внешним финансовым потрясениям за счет диверсификации по различным регионам и товарным группам в торговых отношениях, сбалансированности экономики по различным секторам, диверсификации в области международных инвестиций, стабильной невысокой инфляции, крайне низкого уровня безработицы.

В то же время автором был сделан вывод, что в текущих исключительных условиях недостаточно оценки национальной экономики по основным экономическим показателям. Одним из признаков текущей ситуации является то, что события развиваются необычно быстро, затрудняя их мониторинг и сбор необходимых данных. Ход событий в 2008-2009 гг. был предопределен особыми факторами, которые во время "нормальных" деловых циклов не оказывают такого влияния на мировую экономику.

Такая исключительная ситуация представляет собой серьезный вызов стандартному экономическому анализу и, в особенности, реальному экономическому прогнозу. Традиционные макроэкономические модели прогноза не только не принимают во внимание эти исключительные факторы, но и фактически не способны

это сделать. Следовательно, эти особенные факторы и их каналы передачи традиционным макроэкономическим показателям должны быть проанализированы отдельно. В анализ экономической ситуации необходимо включить ряд особых факторов: увеличенные премии риска для корпоративных и потребительских займов; дополнительное снижение корпоративных инвестиций, вызванных, например, кредитным кризисом; изменения в потребительских расходах, вызванные сократившимся доходом и т.д.

Выявлены факторы, в большей степени влияющие на экономику Австрии в сложившихся исключительных условиях мирового финансового кризиса: механизмы трансмиссии процентных ставок и их эффективность, устойчивость кредитного рынка, потребительская активность в условиях снижения стоимости активов домохозяйств. Обнаружено, что тщательный анализ данных факторов позволяет охарактеризовать экономическую модель Республики Австрии в условиях глобального финансового кризиса и выделить ее ключевые особенности, ставшие залогом успешной борьбы с глобальным финансовым кризисом.

В результате исследования **третьей группы проблем** проведен анализ влияния глобального финансового кризиса на экономику Республики Австрии с учетом таких факторов, как: устойчивость кредитной системы, механизм трансмиссии процентной ставки и степень влияния изменений в благосостоянии домохозяйств на их потребительскую активность.

Исследована кредитная система Австрии с целью выяснения, возможно ли возникновение в Австрии кредитного кризиса вследствие мирового кризиса. Комплексный анализ перечисленных факторов позволяет сделать ряд выводов. Индикаторы по кредитному предложению банков, а также по кредитному спросу компаний и их кредитоспособности, указывают на замедление темпов роста кредитования компаний. Финансовые потрясения рынка все больше и больше влияют на готовность банков предоставлять займы. В то же время корпоративный спрос на кредитование снизился вследствие циклических причин, а также частично под влиянием финансового кризиса посредством его отрицательного воздействия на международную экономику и таким образом на экспортную перспективу для австрийских компаний. Другими словами, частично замедление темпов роста кредитования обусловлено снижением спроса.

Сделан вывод, что не все заемщики одинаково затронуты более жесткими кредитными стандартами банков. Большие предприятия поражены тяжелее, чем маленькие, так как банки имеют тенденцию быть более осторожными в отношении кредитования больших корпораций. Из-за трудного положения с ликвидностью банков процесс предоставления кредитов продолжит усложняться для крупных заемщиков. Учитывая корреляцию между размером компании и размером ссуды, ограничения в финансировании прежде всего коснутся и поразят крупные компании.

Тем не менее, не обнаружено свидетельств о том, что кредитные ставки в Австрии стали выше, чем это было бы обусловлено трансмиссией рыночных ставок, с начала финансового кризиса в 2007 г. Не наблюдается трансмиссии увеличившихся издержек, например, издержек на выпуск банковских облигаций. Даже наоборот, есть некоторые категории кредитов, в которых ссудные проценты временно оставались ниже ожидаемой динамики. Возможное объяснение этого - распространенность в Австрии "банковского бизнеса на отношениях", который приводит к сглаживанию процентных ставок для заемщиков на основе скрытых контрактов. Кроме того, результаты отличаются для разных групп клиентов. Для некоторых заемщиков трансмиссия осталась на том же уровне, как и в прошлом, изменения рыночных ставок были перенесены только частично на ссуды бизнесу и ссуды на жилье с длинными периодами фиксации ставки. Другими словами, заемщики последней категории были в определенной степени защищены от увеличения процентных ставок на денежном рынке.

На основании проведенного анализа устойчивости кредитной системы Республики Австрии был сделан вывод, что вероятность наступления кредитного кризиса в Австрии крайне мала и не представляет серьезной угрозы в ближайшем будущем.

В рамках выявления специфических факторов, влияющих на экономику Республики Австрии в особых условиях глобального финансового кризиса, обнаружен механизм трансмиссии базовой процентной ставки в Австрии и выявлена степень влияния мирового финансового кризиса на данный механизм. Было выяснено, что с начала мирового финансового кризиса летом 2007 г. трансмиссия рыночных ставок на проценты по кредитам стала временно более слабой (в особенности в ссудах нефинансовым корпорациям). Однако существенного отклонения от исторического тренда выявлено не было, что свидетельствует о

незначительном влиянии мирового финансового кризиса на механизм трансмиссии базовой процентной ставки в Австрии, что в свою очередь означает, что монетарная политика Центрального Банка ЕС, направленная на стабилизацию ситуации путем изменения учетных и депозитных ставок, оказывает немедленное влияние на экономику Республики Австрии.

Выявлена структура благосостояния в Австрии, и изучено влияние изменений в благосостоянии домохозяйств на потребление. Изменения в стоимости активов, т.е. изменения в ценах на недвижимое имущество и в ценах на финансовые активы, могут влиять на потребление домохозяйств. В целом, совокупное благосостояние в виде недвижимого имущества значительно больше, чем финансовое благосостояние; финансовое благосостояние, как правило, более ликвидное. В то время как с начала текущего финансового кризиса цены на недвижимость в Австрии едва изменились, торгуемые ценные бумаги испытали существенное обесценивание. Самое существенное снижение зафиксировано с третьего квартала 2007 г. по третий квартал 2008 г., когда домохозяйства и работающие не по найму потеряли приблизительно 17 млрд евро. Однако, учитывая, что портфели ценных бумаг сконцентрированы среди более богатых домохозяйств, о чем свидетельствуют микроэкономические данные, потенциальные эффекты благосостояния на потребление ограничены. Оценки, основанные на макроэкономических данных, показывают, что предельная склонность к потреблению из благосостояния австрийских домохозяйств составляет 0.05 и, таким образом, находится в пределах средних мировых значений. Результаты моделирования с использованием макроэконометрической модели указывают, что снижение благосостояния на 17 млрд евро будет иметь относительно незначительный эффект на частное потребление и экономический рост в Австрии. За пятилетний период эффект составляет -0.3 % и -0.1 %, соответственно. Кроме того, эффект проявляется только с существенной задержкой.

Проведенное исследование экономической модели Республики Австрии в условиях глобального финансового кризиса позволяет выделить ключевые особенности, которые являются основой успеха Австрии в борьбе с кризисом:

- диверсифицированную экономику и сбалансированную секторную структуру экономики характеризует отсутствие зависимости экономики от одного основного

или нескольких секторов, что, в свою очередь, снижает риск серьезных внутренних потрясений при возникновении региональных или глобальных кризисов;

- экспорт товаров диверсифицирован как по регионам, так и по товарным группам. Диверсификация экспорта позволяет снизить зависимость величины экспортной выручки от одного региона или группы товаров, что позволяет распределить риск резкого снижения экспортной выручки в связи с неблагоприятными явлениями в конкретном регионе или отрасли, особенно в периоды серьезных экономических кризисов;

- стабильно высокая занятость и низкая безработица вкупе с невысокими темпами роста удельных издержек на рабочую силу не только позволяют поддерживать высокий уровень социальной стабильности, но также и играют огромную роль в поддержании высокого уровня конкурентоспособности, что в свою очередь позволяет Республике Австрии демонстрировать показатели производительности на одного рабочего и единицу времени стабильно выше, чем средние показатели по еврозоне;

- стабильные темпы роста недвижимости, не превышающие темпы роста инфляции, свидетельствуют об отсутствии пузыря на рынке недвижимости, что явилось одной из причин столь быстрого распространения глобального финансового кризиса в других странах мира, включая США. В результате в Республике Австрии в результате финансового кризиса было зафиксировано лишь незначительное снижение цен на недвижимость, что не привело к потрясением ни в банковском секторе ни в секторе домохозяйств;

- эффективный механизм трансмиссии кредитно-денежной политики позволяет регуляторам в Республике Австрии в условиях глобального финансового кризиса оперативно влиять на уровень ликвидности в системе, доступность кредитных ресурсов для бизнеса, стоимость заимствований для сектора домохозяйств и устойчивость кредитного и финансового рынков в целом.

В результате анализа успешного опыта борьбы с глобальным финансовым кризисом Республики Австрии были разработаны рекомендации для экономики Российской Федерации, выполнение которых позволит обеспечить высокую устойчивость к глобальным финансовым потрясениям и стабильный экономический рост:

1. Российской Федерации необходимо развивать диверсифицированную структурированную экономику с целью снижения сырьевой зависимости наполнения бюджета, которая составляет порядка 50 %. В условиях глобального финансового кризиса наблюдается повышенная волатильность на товарных рынках, сопровождающаяся резкими падениям цен на ресурсы, что представляет собой серьезный структурный риск для экономики Российской Федерации.

2. Диверсификация экспорта Российской Федерации по товарным группам. Экономическая модель Республики Австрии демонстрирует, что при наличии диверсифицированного по разным группам товаров экспорта экономика и экспортная выручка не сильно страдают даже при глобальных финансовых потрясениях. Экспортная выручка в Российской Федерации, напротив, формируется в основном (до 65 %) за счет продажи ресурсов, а не готовой продукции, долю которой, безусловно, необходимо увеличивать.

3. Создание эффективного механизма трансмиссии кредитно-денежной политики позволит Центральному Банку России и Правительству РФ оперативно реагировать на внешние финансовые потрясения путем изменения учетных и депозитных ставок, что будет стимулировать развитие экономики и поможет удешевить кредитные ресурсы для бизнеса и сектора домохозяйств.

**По теме диссертации опубликованы следующие работы общим объемом
2,7 п.л.:**

1. Успенский В.И. Глобальный финансовый кризис в современных экономических исследованиях // Транспортное дело России. 2012. №6 (часть 1). (0,9 п.л.)*
2. Успенский В.И. Риски банковской системы в условиях глобального финансового кризиса // Транспортное дело России. 2013. №1. (0,5 п.л.)*
3. Успенский В.И. Роль центральных банков в условиях глобальных финансовых потрясений // Российский экономический интернет-журнал [Электронный ресурс]: Интернет-журнал АТиСО / Акад. труда и социал. отношений — Электрон. журн. — М.: АТиСО, 2013. № гос. регистрации 0420600008. — Режим доступа свободный — Загл. с экрана. (0,3 п.л.)*
4. Успенский В.И. Изменение взаимозависимости финансовых рынков и реальной экономики в условиях мирового финансового кризиса // Российский экономический интернет-журнал [Электронный ресурс]: Интернет-журнал АТиСО / Акад. труда и социал. отношений — Электрон. журн. — М.: АТиСО, 2013. № гос. регистрации 0420600008. — Режим доступа свободный — Загл. с экрана. (0,5 п.л.)*
5. Успенский В.И. Секреты успеха экономики Австрии в борьбе с глобальным финансовым кризисом // Российский экономический интернет-журнал [Электронный ресурс]: Интернет-журнал АТиСО / Акад. труда и социал. отношений — Электрон. журн. — М.: АТиСО, 2013. № гос. регистрации 0420600008. — Режим доступа свободный — Загл. с экрана. (0,5 п.л.)*

* Журнал (издание), входящее в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, выпускаемых в РФ (перечень ВАК)