

ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В БЕЛАРУСИ



FRIEDRICH
EBERT
STIFTUNG

Фонд имени Фридриха Эберта

**ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ
И ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
СИТУАЦИЯ В БЕЛАРУСИ**

Материалы «круглого стола»

**Минск
2009**

СОДЕРЖАНИЕ

*Данная публикация не является выражением мнения
Фонда имени Фридриха Эберта.*

*За высказывания содержательного характера
ответственность несут авторы.*

Энергетическая и финансово-экономическая ситуация в
965 Беларуси : Материалы «круглого стола». — Минск : Фонд
им. Фридриха Эберта, 2009. — 136 с.

В данное издание вошли материалы «круглого стола», который состоялся 19 ноября 2008 г. в Киеве. В статьях белорусских ученых, исследователей, преподавателей, аналитиков и журналистов не только анализируются проблемы, связанные с мировым финансовым кризисом, в частности, энергетическая и финансово-экономическая ситуация в Республике Беларусь, но и предлагаются пути их решения.

Рассчитано как на специалистов в области экономики, так и всех тех, кто интересуется проблемами современного экономического развития Беларуси.

Александр Готовский. Экономическое развитие Беларуси в контексте роста цен на импортируемые энергоресурсы и мирового финансового кризиса	5
Алексей Данильченко, Леонид Падалко. Энергетический кризис, проблемы структурной перестройки и перспективы развития белорусской энергетики	19
Леонид Заико. Сдвиги на глобальных рынках XXI века: нефть, газ и будущее Беларуси	38
Михаил Залески. Фінансы, ПЭР і «беларускі цуд»	57
Леонид Злотников. Влияние глобального финансового кризиса и мировых цен на энергоресурсы на экономику Беларуси	71
Михаил Ковалев. Мировой финансовый кризис: причины, угрозы для Беларуси и способы их ограничения	83
Владислав Коновалов. Спад в мировой экономике и особенности экономического роста в Беларуси	107
Александр Матяс. Влияние повышения цен на газ и мирового финансового кризиса на экономику Беларуси	114
Константин Скуратович. Кризис созрел в докризисные времена	126

Бо ў такіх умовах у кіраўніцтва краіны застаюцца толькі наступныя адпаведныя сітуацыі інструменты для паслядоўнага выкарыстання:

- 1) прыватызацыя аб'ектаў дзяржаўнай уласнасці (на фоне скарачэння іхнага кошту);
- 2) лібералізацыя эканомікі (ужо абвешчаная, але легітымізацый не назіраецца);
- 3) аграрная рэформа (каналізацыя сацыяльнай і эканамічнай актыўнасці);
- 4) дэвалвация рубля (для нашага папулюскага кіраўніцтва — тэрапія адчаю).

ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И МИРОВЫХ ЦЕН НА ЭНЕРГOREСУРСЫ НА ЭКОНОМИКУ БЕЛАРУСИ

Леонід Злотников,
кандидат экономических наук, доцент

Чтобы оценить последствия глобального финансового, а теперь и экономического, кризиса на Беларусь, следует учесть особенности развития ее экономики в последние годы.

Рост отрицательного сальдо внешней торговли

Можно оценивать влияние глобального кризиса на Беларусь через денежный обмен с внешним миром, т.е. через потоки валют. Валютные потоки формируются внешней торговлей товарами и услугами, финансовыми операциями, влияющими на внешний долг, и движением инвестиций (различные трансферты и потоки, образуемые непосредственно населением пока не учитываем). Инвестиции на величину внешней задолженности непосредственного влияния не оказывают.

Если мы выпишем сальдо текущего счета платежного баланса (на нем отражаются финансовые результаты внешней торговли товарами и услугами) за ряд лет (см. табл. 1), то увидим, что отрицательное сальдо внешней торговли в последние годы быстро нарастает. При этом, отметим, отрицательное сальдо образуется по результатам торговли товарами (например, в 2007 г. — 4, за первое полугодие 2008 г. — 2 млрд долл.) и частично гасится доходами от экспорта услуг.

Таблица 1

Превышение экспорта над импортом (товары и услуги), млн долл.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (I пол.)
Млн долл.	-183	-335	-505	-1043	+469	-1500	-2900	-1410

Примечание. Данные за 2005 г. в этой и других таблицах отклоняются от тренда в результате изменения порядка учета НДС в торговле с Россией. Данные

за первую половину 2008 г. учитывают благоприятный для страны значительный рост цен экспорта нефтепродуктов, что привело к некоторому снижению темпов роста отрицательного сальдо 2008 г.

Сальдо текущего счета свидетельствует, во-первых, о падающей конкурентоспособности белорусской экономики. Во-вторых, страна берет от внешнего мира товаров и услуг за счет внешней торговли почти на 3 млрд долл. больше, чем создает.

У подножья финансовой пирамиды

За дополнительный импорт — сверх выручки от экспорта — надо платить. Дефицит текущего счета погашается двумя способами. Во-первых, за счет внешних заимствований (в основном кредиты, включая торговые). Во-вторых, поступающими в страну иностранными инвестициями, которые образуются от продажи (к примеру, выручкой от продажи акций предприятий). Прирост внешнего долга и иностранных инвестиций представлен в табл. 2. Так, в 2007 г. иностранные инвестиции в страну составили 2,437 млрд долл. В том числе: 1,439 млрд долл. — поступления от продажи акций белорусских предприятий («Белтрансгаза», Velcom, взносы в уставные фонды банков и т. д.); 812,7 млн долл. — займы иностранных материнских компаний своим дочерним предприятиям в Беларусь; 285,2 млн долл. — реинвестированные доходы.

Таблица 2

Динамика привлечения валютных ресурсов (внешний долг и валовые прямые инвестиции), млн долл.

	2004	2005	2006	2007	2008 (I пол.)
Прирост внешнего долга	761	193	1715	5649	1207
Прирост иностранных инвестиций	892	688	993	2437	1865
Итого	1053	881	2708	8086	3072

Возможности покрытия отрицательного сальдо внешней торговли за счет внешних заимствований практически исчерпаны. Из данных табл. 3 видно, что привлечение кредитов быстро нарастало (напомним, что 3/4 кредитов — это краткосрочные кредиты, которые необходимо вернуть в течение года). Одновременно

росли и объемы их погашения (за исключением российского кредита в 1,5 млрд долл., который вошел в состав 6,767 млрд долл., заимствованных в 2007 г., и погашение которого отсрочено на 5 лет).

В первой половине 2008 г. почти все привлеченные кредиты (2,493 млрд долл.) были затрачены на погашение ранее взятых кредитов, в стране остались «крохи» — 120 млн (против 2,2 млрд долл. в 2007 г., без учета российского кредита в 1,5 млрд долл.).

Таблица 3

Динамика привлечения займов и кредитов (кроме торговых), млн долл.

	2004	2005	2006	2007	2008 (I пол.)
Привлечение	844,5	1300	3592	6767	2493
Погашение	831,2	1110	2478	3053	2572
Чистое привлечение	13,3	190	1114	3714	121

Несмотря на незначительное увеличение чистого привлечения кредитов (займов) в первом полугодии 2008 г. рост общей задолженности произошел в основном за счет роста обязательств белорусских предприятий по торговым кредитам (прирост 637 млн долл.) и прочим операциям банков (375 млн долл.).

Таким образом, процесс внешних заимствований был близок к превращению в классическую финансовую пирамиду еще до начала глобального кризиса в августе 2008 г. К этому могло привести, например, незначительное снижение доступности кредитов на мировом денежном рынке (неликвидность банков-заемщиков, рост процентов, ужесточение требований к заемщикам, большая плата за риски). Что, собственно, и произошло.

Глобальный финансовый кризис уже привел к повышению стоимости денег на международном денежном рынке. В сентябре — начале октября 2008 г. ставки Libor выросли на 2–3% (на 10 октября) и составили 5% на трехмесячные кредиты и около 7% — на более длительный срок (в апреле 1989 г. она поднималась до 10,1%). Ставки за страхование кредитов возросли до 10% в октябре 2008 г. Это означает, что увеличиваются затраты страны

на обслуживание долга. Если учесть, что сейчас обслуживается внешний долг более чем на 10 млрд долл., то дополнительные затраты в масштабе страны за счет роста ставки Libor составят не менее 200–300 млн долл. в год. То есть практически исчезает та грань, которая отделяет привлечение внешних кредитов от игры в финансовую пирамиду, когда приходится привлекать все большие кредиты только для того, чтобы погасить ранее взятые.

Понижение кредитного рейтинга Беларуси до негативного в ноябре 2008 г. также повлияло на возможности белорусских предприятий и коммерческих банков в получении новых внешних займов.

Приватизация — источник валюты

Но, пока остается отрицательное сальдо внешней торговли, привлечение внешних ресурсов необходимо продолжать. Они нужны правительству не только для того, чтобы покрыть растущее отрицательное сальдо, но и найти средства для поддержки экономического роста. Поэтому правительство пытается расширить привлечение валюты в форме инвестиций, намереваясь приватизировать сотни объектов.

Постановлением Совета Министров от 14 июля 2008 г. № 1021, которым утвержден план приватизации объектов республиканской собственности, в течение 2008–2010 гг. в Беларуси планируется приватизировать 519 предприятий, из них в 2008 г. — 176 предприятий, в 2009 г. — 213 предприятий, в 2010 г. — 130 предприятий. В перечень открытых акционерных обществ, акции которых подлежат продаже в 2008–2010 гг., вошло 147 предприятий.

Продажа ранее созданного богатства стала основной формой покрытия отрицательного сальдо текущего счета торгового баланса и поддержки достигнутого уровня потребления. То есть страна не столько развивается, сколько проедает национальное богатство.

Общая сумма привлеченных валютных ресурсов (займы и инвестиции, включая доходы от приватизации) превышает отрицательное сальдо внешней торговли (см. табл. 1 и 2). Поэтому для поддержки экономики Беларуси остаются дополнительные ресурсы. Например, в 2006 г. они составили 1,2; в 2007-м — 6,2 и в первой половине 2008 г. — 1,7 млрд долл.

Таким образом, рост внешнего долга, иностранные инвестиции (в основном выручка от продажи госсобственности) стали важным фактором роста белорусской экономики до середины 2008 г.

Российские дотации

Другим внешним фактором поддержки роста были российские дотации, предоставляемые Беларуси в форме энергоресурсов по ценам ниже мировых. Из табл. 4 видно, что объем поставляемой в Беларусь нефти за 2001–2007 гг. почти удвоился, одновременно росли цены на экспортные из Беларуси нефтепродукты и разница между ценой российской нефти, поставляемой в дальнее зарубежье и в Беларусь (в пользу последней). Наибольшая дотационная поддержка за счет более дешевой нефти была предоставлена Беларуси в 2007 г.

Сделаем оценку российской дотации за счет поставок нефти Беларуси по условиям 2007 г. Из всей поставленной нефти в размере 20,2 млн т для внутреннего потребления в стране осталось примерно 4 млн т. Нефтепродукты, полученные из оставшихся 15 млн т были экспортированы. Экспортная выручка перекрыла затраты на импорт всей нефти (20,2 млн т) на 0,9 млрд долл. Российская доля экспортной пошлины за вывезенные нефтепродукты была возвращена России в форме специальной на нефть при ее ввозе в Беларусь. Отсюда следует, что дотации Беларуси составляет вся нефть для внутреннего потребления и превышение выручки от продажи нефтепродуктов (за минусом дохода давальцев-нерезидентов). При мировой цене на нефть в 2007 г. около 600 долл. (российская цена на поставки в дальнее зарубежье все время ниже мировой цены на нефть Urals) и возврате давальцам их дохода около 50 долл. на тонне нефти (давальцы поставляют сейчас не более половины всей нефти), сумма дотаций составит примерно 2,8 млрд долл. А в первой половине 2008 г. в связи с ростом мировых цен на нефть сумма дотаций (в переводе на годовое исчисление) составляет около 4 млрд долл.

Еще 5–6 млрд долл. составляли дотации в форме дешевого газа (по ценовым условиям первой половины 2008 г.).

Таблица 4

Динамика показателей внешней торговли нефтью и нефтепродуктами

	2001	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	млн т	млрд долл.	млн т	млрд долл.	млн т	млрд долл.	млн т
Белорусский экспорт нефтепродуктов	7,66	1,21	10,56	1,96	12,96	3,3	13,46
То же, нефть, сжиженный газ	-	-	0,8	0,144	1,55	0,31	1,75
Белорусский экспорт, всего	7,66	1,21	11,36	2,104	14,01	3,543	15,21
Импорт нефти из России	11,91	1,38	14,89	1,983	17,81	3,232	19,24
Цена белорусского импорта нефти из России, долл./т	115,8		133,1		181,5		218
Цена российского экспорта в дальнее зарубежье, долл./т	156,4		181,2		233		350
Стоимость экспорта за вычетом стоимости импорта, всего	-0,17		0,121		0,311		1,247
							1,78
							1,28
							0,56

Всего, с учетом нефти и газа, страна ежегодно платила за энергоресурсы на 8–10 млрд долл. меньше, чем платила бы за них, к примеру, Польша, покупая их по ценам мирового рынка.

Угрозы экономике

Прямое сокращение российских дотаций. Если цены на нефть останутся на уровне примерно 60–70 долл. за баррель и сохранятся объемы поставок российской нефти, то, по нашей оценке, валютные доходы страны от нефтепереработки сократятся примерно на 1,5 млрд долл. в течение года, т.е. до середины 2009 г. Потери от повышения цен на газ появятся лишь в начале 2009 г. и могут быть значимыми только в I квартале (0,35–0,6 млрд долл. при повышении цен до 200–250 долл. за 1000 куб. м). Затем цены на газ, вероятно, снизятся до уровня, близкого к нынешним ценам. В целом можно полагать, что до середины следующего года прямые потери страны от ожидаемых изменений цен на российские энергоносители составят примерно 2 млрд. долл.

Снижение мировых цен на энергоносители. Главные потери страны от выравнивания цен на российские энергоносители с мировыми — это потери косвенные. Выравнивание происходит не за счет подъема российских цен для Беларуси до уровня мировых, а за счет снижения мировых цен. А это означает, что белорусские предприятия дополнительно (к прямым потерям в 2 млрд) лишаются форы почти в 7–9 млрд долл. перед своими конкурентами из других стран. Последние, получив доступ к более дешевым энергоресурсам, смогут снизить цены на свою продукцию, а для белорусских предприятий этот фактор не действует (напомним, снижение цен на мировых рынках, в том числе и зарплат, — основной фактор постепенного вывода экономики из кризиса). Вот свежий пример, взятый из СМИ. После снижения цен на металлы на мировом рынке экспорт Речицкого завода метизных изделий из высокорентабельного (25%) превратился в убыточный.

Потеря конкурентоспособности белорусскими предприятиями в результате снижения цен на другие, кроме энергоносителей, товары означает не только снижение валютных поступлений (не такое уж и значительное, если учесть полную импортоскимость отраслей материального производства), но и сокращение объемов

выпуска, зарплат, прибылей, налогов. Оценить влияние данного фактора на финансовое положение страны и на сокращение ВВП весьма трудно, но это влияние будет значительным.

Так, через снижение цен рынок устраивает наименее эффективные (с точки зрения использования ресурсов) предприятия, а кризис в целом выполняет свою историческую роль «созидающего разрушения» (И. Шумпетер). Поскольку ресурсоемкость (и энергоемкость, в частности) в материальном производстве в Беларуси в 4–5 раз выше, чем в развитых странах (в натуральных измерителях), то шансов на выживание на мировом рынке у большинства предприятий нет. Похоже, что на спасение неэффективных государственных предприятий, как это бывало в прошлые годы, у государства в условиях глобального кризиса ресурсов не найдется.

Снижение темпов экономического роста в России. Прежде чем оценить возможности белорусского правительства по предотвращению экономического спада, следует упомянуть еще один важный фактор, который будет влиять на состояние белорусской экономики в ближайшие годы. Мы имеем в виду ожидаемое замедление экономического роста в России.

Когда в 2000–2001 гг. проявился кризис «белорусской модели», тогда эту модель спас не только рост цен на энергоносители на мировом рынке, но и начавшийся рост российской экономики. Экономический рост в России стал тем локомотивом, который потянул за собой другие страны СНГ, включая Беларусь. Один процент прироста ВВП в России означал 2–3% прироста белорусского экспорта в эту страну и бурный рост объемов производства. Как в начале века рост российской экономики стал катализатором роста и белорусской экономики, точно так же теперь он становится катализатором ее спада. На один процент снижения ее роста наш экспорт в Россию будет снижаться с большей скоростью.

Финансовый кризис. Еще до начала глобального финансового кризиса Беларусь практически попала в свой финансовый кризис (см. статью «Идеологов тоже будут продавать?» // Белорусский рынок. 2008. № 42.). Раскручивающийся процесс кредитных заимствований подошел к подножью финансовой пирамиды: очередные привлеченные кредиты практически стали уходить на

погашение ранее взятых. Если в 2007 г. чистое привлечение кредитов (разница между кредитами привлеченными и погашенными) составило 3,7 млрд долл. (2,2 млрд — без учета российского долгосрочного кредита правительству в конце года), то в первой половине 2008 г. общая сумма привлеченных кредитов составила 2,5 млрд, а чистое привлечение — лишь 0,12 млрд (т.е. около 2,4 млрд долл. ушло на погашение ранее взятых кредитов).

Финансовый кризис в первую очередь затруднил привлечение новых кредитов. В наиболее трудную ситуацию попали предприятия. Их задолженность составляет около половины всей внешней задолженности страны. К тому же значительная ее часть — задолженность краткосрочная, которую необходимо погасить в срок не более одного года (см. табл. 3). Всего краткосрочная задолженность коммерческих банков и предприятий на 1.07.2008 г. составляла 8,2 млрд долл., большую часть которой необходимо погасить до конца 2008 г. Можно полагать, что в этот срок необходимо вернуть не менее 4 млрд долл. долга. Кроме того, необходимо выплатить проценты за кредит и дивиденды инвесторам в размере около 1 млрд долл. (в январе – июне 2008 г. эти выплаты составили 0,58 млрд).

Всего до середины 2009 г. возврат только краткосрочных кредитов и выплаты процентов и дивидендов инвесторам составят около 9 млрд долл. Внутренних резервов для выплаты такой суммы нет (валютных резервов не хватает и на половину долга).

За это время, кстати, опять набежит дефицит торгового баланса.

Усиление конкуренции на рынке инвестиций. Снижение притока иностранных инвестиций. Остается еще один источник средств, который может использовать правительство для влияния на развитие экономики, — привлечение иностранных инвестиций. Их чистое привлечение в 2007 г., например, составило 2,5 млрд долл. и 1,9 млрд за первое полугодие 2008 г. Однако в ближайшие 1–2 года трудно ожидать существенного увеличения притока иностранных инвестиций. Во-первых, в период спада инвесторы не начинают новых проектов. Во-вторых, сейчас оказалось много таких стран, которые тоже хотели бы решить свои проблемы за счет инвестиций, поскольку доступ к кредитам затруднен. В условиях возросшей конкуренции на рынке инве-

стиций Беларусь имеет немного шансов привлечь ресурсы, достаточные для предотвращения экономического спада.

Отметим, что привлекаемые до сих пор ресурсы не шли на умножение капитала и развитие новых технологий, на получение дополнительных доходов, из которых эти кредиты с процентами могли быть возвращены. Доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций в основные фонды страны в 2007 г. составила около 4% (менее 0,5 млрд долл.). То есть кредиты, которые принято называть инвестициями, идут в основном на текущее потребление. Очевидно, что долго так продолжаться не может, потому что быстро образуется финансовая пирамида.

Реформа — лучше поздно, чем никогда

Изыскать необходимые ресурсы, чтобы и долги погасить и новые займы сделать для поддержки на плаву еще большего количества предприятий-банкротов, компенсировать потери от снижения российских дотаций и снижения конкурентоспособности предприятий — все это разрешить так, чтобы сохранить темпы экономического роста и уровень жизни в стране, практически невозможно.

Белорусская экономика стала заложницей той стратегии развития страны, которая сохранила нереформированные и неэффективные государственные предприятия и не дала развиться более жизнеспособному частному сектору. Достигнутый уровень жизни и существование почти половины предприятий обеспечивались во многом внешней поддержкой и высокими ценами на нефть. Внешняя подпитка в 17–19 млрд долл., которая оказывалась до сих пор, — это очень значительная величина. Для сравнения, стоимость строительства всего жилья в стране находится в пределах 5 млрд долл. Обеспечить такую поддержку в полном объеме в условиях глобального кризиса почти невозможно. Поэтому глобальный экономический кризис сильно встряхнет Беларусь, выбив внешние подпорки, на которых держалась «белорусская модель» в последние годы.

Как видим, у Беларуси своя история болезни. Поэтому те рецепты, которые годятся для других стран (к примеру, уменьшить торговый дефицит, сократив импорт и расширив экспорт), для Беларуси непригодны (вспомним пример с заводом метизных из-

делий). С другой стороны, глубокая либерализация экономики даже в условиях кризиса и привлечение инвестиций остаются единственным условием восстановления макроэкономического равновесия и будущего экономического роста. А теперь, похоже, поздно, все равно не избежать падения уровня жизни, девальвации, роста безработицы, социального напряжения и других проявлений кризиса (и собственного и мирового). Но зато останется шанс на будущее.

Признав на словах необходимость либерализации экономики (ее обязательным элементом является и либерализация внешней торговли), белорусское руководство не может решиться на либерализацию на практике. Более того, мероприятия правительства в последнее время направлены против либерализации (например, запрет на продажу акций ряда предприятий, затруднение доступа к валюте, искоренение малого бизнеса, ужесточение ограничений на импорт товаров не «критического» импорта). Усиление командных методов управления белорусской экономике уже не поможет. Но в то же время может блокировать путь к кредитам МВФ и притоку иностранных инвестиций (хотя бы в форме «предприятия и банки — в обмен за долги»), сделает наше дно еще более глубоким.

Весьма вероятно, что менее эффективная, чем в других странах, белорусская экономика не сможет остановить падение доходов населения. Либерализация экономики в условиях кризиса также не вызовет сразу экономический рост. Поэтому одним из важных мероприятий реформы должна быть поддержка социально незащищенных слоев населения (включая продовольственные пайки, общественные работы и т.д.). С этой целью следует прекратить бесполезную растрату оставшихся ресурсов на поддержку нежизнеспособных предприятий, провозгласив лозунг «Поддерживать людей, а не предприятия». В первую очередь следует сбросить многомиллиардовую поддержку АПК, немедленно приступить к его реформированию (хотя бы по украинскому образцу), открыть дорогу более дешевому импортному продовольствию и удешевить питание населения.

Создать условия для самозанятости населения, предоставив более широкие льготы индивидуальным предпринимателям и мельчайшим предприятиям. Открыть границу для движения то-

варов, оставив импортные пошлины только для некоторых предметов роскоши (по эстонскому образцу в начале 90-х годов). Разрешить открытие в Беларуси дочерних предприятий известных иностранных банков и снять лимиты на присутствие иностранных банков в Беларуси (по венгерскому образцу).

Белорусская промышленность практически осталась в стороне от прогрессивных тенденций развития промышленного производства в развитых и многих развивающихся странах (субконтрактинг, аутсорсинг и т.д.). Поэтому в сохранившихся формах большинство крупных предприятий страны не сможет стать конкурентоспособными, а потому и нужными иностранным инвесторам. Следует совместить приватизацию, реструктуризацию предприятий и привлечение иностранного капитала, сняв ограничения на этом пути (отстранить отраслевые министерства отдачи разрешения на реструктуризацию и приватизацию отдельных подразделений предприятий и т.д.).

В данной статье не ставится задача разработать цельную программу выхода белорусской экономики из кризиса. Это может сделать коллектив экспертов, при наличии на то политической воли руководства страны. Приведенные выше отдельные мероприятия реформ показывают лишь то направление, в котором, по мнению автора, эти реформы следует проводить и которые противоположны развитию экономики по мобилизационному варианту.

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: ПРИЧИНЫ, УГРОЗЫ ДЛЯ БЕЛАРУСИ И СПОСОБЫ ИХ ОГРАНИЧЕНИЯ

Михаил Ковалев,
доктор физико-математических наук,
профессор

Американское мировоззрение свободного рынка самоуничтожилось, в то время как страны, сохранившие общий контроль над рынками, выстояли.

Дж. Грей (Лондонская школа экономики)

Мировая финансовая система

Чтобы понять истинные причины нынешнего финансового кризиса, надо хотя бы очень коротко напомнить, как функционирует в условиях глобализации¹ мировая финансовая система.

Во-первых, в мире фактически сформировалась единая банковская система, которая благодаря современным технологиям (SWIFT, интернет-банкинг) и либеральным правилам движения капитала, несмотря на разные валюты, эмитируемые сотней центральных банков, функционирует в реальном режиме времени, причем практически по единым правилам и нормам (базельские) ведения банковского дела. Если бы речь шла только об обслуживании реального сектора, то проблему интернационализации банков не следовало бы и обсуждать. Однако масштабы перемещения из страны в страну краткосрочных спекулятивных капиталов в десятки раз превышают потребности торговли и инноваций в реальный сектор, и именно они создали механизмы переноса финансовых кризисов из страны в страну. Небольшим государствам, как, например, Исландия, очень сложно противостоять подобным кризисам. Понятно, что мобильность капиталов обеспечили не современные информационно-коммуникационные технологии, и не банки, и даже не их ядро — транснациональ-

¹ Подробнее см.: Что несет Беларуси глобализация / Под общ. ред. М. М. Ковалева. — Минск, 2002 (www.economy.bsu.by).