



Последствия мирового кризиса для стран Восточной Азии

Н.С. Ноздрев

Потрясения в кредитной сфере и на рынке ценных бумаг США и ряда европейских стран, начало которым положил обвал высокорисковой части американской ипотеки, постепенно переросли в широкомасштабный финансовый кризис, еще более обострившийся в сентябре 2008 года после резкого ухудшения показателей финансовой деятельности и банкротства ряда ведущих американских финансовых институтов. Объемы кредитования на международном рынке капиталов значительно сократились, а в реальном секторе экономик ведущих стран наступил спад. Его воздействие все сильнее ощущается в странах Восточной Азии и проявляется в возрастании рисков макроэкономической и финансовой сферы.

Серьезным испытаниям подвергнута и способность кредитно-денежных и финансовых систем азиатских стран с различным уровнем экономического развития выдерживать удары кризиса по мере эскалации финансовой нестабильности и возрастания риска глобальной рецессии.

Непосредственно в сфере реальной экономики мировой кризис на своем начальном этапе затронул страны Азии в существенно меньшей степени, чем США и Западную Европу. Его воздействие наиболее явно стало распространяться на азиатский континент в последние месяцы прошлого года. При этом влияние кризиса носило неравномерный характер, проявлялось в разной степени по различным группам стран. Не так сильно пострадали наименее развитые страны региона, где выгоды от снижения цен на импортируемые продовольственные и энергетические товары, расширяющегося участия во внутрирегиональной торговле, особенно в Восточной Азии, при проведении политики поддержки малого и среднего бизнеса перевесили отрицательный эффект от

ухудшения общемировой конъюнктуры. Особое место занимает Китай, где осложнение ситуации в реальном секторе (экспорт, строительство) было замедлено крупномасштабными программами поддержания внутренних инвестиций и потребительского спроса, включая капиталовложения в аграрных районах. Значительно сильнее оказались подвержены кризису «азиатские тигры», вовлеченные в мирохозяйственные процессы во многом через экспорт, основанный на расширении в предшествующие годы прокредитованного потребительского спроса в США и других промышленно развитых странах. И, наконец, самый большой удар пришелся по Японии, которая как наиболее экономически развитая страна региона, испытала отрицательные последствия кризиса сначала по каналам мировых финансов, а затем и по линии внешнеторговых связей.

Вместе с тем, по оценкам ряда экспертных институтов, в регионе в настоящее время начинает проявляться так называемая «вторичная» рецессия, вызванная последовательным сокращением внутреннего, а затем и внешнего спроса. С одной стороны, ряд стран все еще продолжают испытывать неблагоприятные последствия проводимой в 2007 - первой половине 2008 гг. жесткой антиинфляционной кредитно-денежной политики, приведшей к снижению прибылей предприятий и покупательной способности населения, что усиливалось ситуацией на рынке труда. С другой стороны, резкое замедление экспорта (по некоторым оценкам, со второй половины 2008 года до настоящего времени на 40% по региону, не включая Японию)¹, ускорило тенденцию затухания промышленного производства и ограничило возможность банковской системы финансировать предприятия, ориентированные, в существенной степени, на внешний рынок.



Таблица 1

Экономический рост стран Азии

	В годовом исчислении				IV кв. текущ. г. к IV кв. предш. г.		
	Факт.	Оценка	Прогноз		Оценка	Прогноз	
	2007	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Мир	5,2	3,4	0,5	3,0	1,1	1,2	3,4
Япония	2,4	-0,3	-2,6	0,6	-3,0	-0,2	0,8
Новые индустриальные страны Азии ¹	5,6	2,1	-3,9	3,1	-3,4	0,6	-
Южная Корея	5,0	2,6	-4	4,2	-3,6	1,0	4,8
Развивающиеся страны Азии	10,6	7,8	5,5	6,9	-	-	-
Китай	13,0	9,0	6,7	8,0	6,8	7,5	8,1
Индия	9,3	7,3	5,1	6,5	5,1	5,3	7,1
АСЕАН-5 ²	6,3	5,4	2,7	4,1	4,1	3,1	4,5
Индонезия	6,3	6,1	3,5	4,0	5,7	2,7	4,9

Примечания к таблице:

¹Новые индустриальные страны Азии - Южная Корея, Сингапур, Гонконг (Китай), о. Тайвань (Китай)

²ASEAN-5 - Индонезия, Малайзия, Филиппины, Таиланд, Вьетнам

Источник: Group of Twenty, Meeting of the Deputies, January 31–February 1, 2009

Япония: усиление кризисных тенденций.

По оценке Канцелярии Кабинета Министров Японии, экономика страны вошла в полосу рецессии в октябре 2007 г., начало которому положило ухудшение ситуации в жилищном строительстве. До этого периода японская экономика находилась в наиболее продолжительной циклической фазе роста - при относительно невысоких темпах роста ВВП он продолжался 69 месяцев или на 12 месяцев дольше подъема в 60-е годы.

Для японской экономики наиболее неблагоприятный период наступил с середины 2008 г. Темпы роста ВВП в третьем квартале 2008 г. снизились, по сравнению с предыдущим периодом, на 0,6%, после резкого падения на 3,7% в предыдущем квартале.² В четвертом квартале также произошло сильнейшее снижение на 3,3%, что свидетельствует о процессе дальнейшего углубления экономического кризиса (в годовом исчислении сокращение на 12,7%³). Для экономики Японии это может стать более

тяжелым испытанием, чем период после длительной рецессии, вызванной раздуванием «кредитного пузыря» в ценах на землю и акции в 90-е годы.

Снижение общеэкономических показателей определяется, прежде всего, значительным сокращением экспорта, на который приходилось около 40% прироста ВВП, а также ослаблением внутреннего спроса на фоне сокращения корпоративных прибылей, ухудшения ситуации в сфере занятости и снижения доходов домашних хозяйств. Начиная с осени 2008 г. темпы сокращения японского экспорта и промышленного производства свидетельствует о дальнейшем углублении спада, который, как становится очевидным, существенно превзойдет предыдущий спад второй половины 90-х годов (падение ВВП на 2% в 1998 г.).

В четвертом квартале 2008 г., вследствие происходящего «сжатия» глобального спроса и резкого повышения курса национальной японской валюты, стоимостной объем японского экспорта сократился на 23,1% по сравнению с



ростом в 3,2% в третьем квартале. Основной причиной явился спад в США, куда экспорт сократился на 15,8% по сравнению с 2007 г. и в Европу (сокращение на 7,1%). В свою очередь, глобальный спад отразился на «цепочках поставок» в Азии, в результате чего произошло падение стоимостных показателей японского экспорта в Китай и в новые индустриальные страны.

Поскольку на экспорт направляется примерно около половины производимой в Японии промышленной продукции, столь заметное снижение экспорта в 2008 г. явилось одной из основных причин падения промышленного производства (на 3,4% по сравнению с 2007 г.). Предварительная оценка снижения выпуска продукции на первый квартал 2009 г. составляет уже 20,3%.⁴ Заказы на станки, являющиеся краткосрочным прогнозным показателем, снизились на 72% по сравнению с 2007 г. По мнению экспертов, уровень промышленного производства уже находится ниже уровня на конец завершения предыдущего кризиса в 2001 г., сводя на нет усилия предыдущих лет. В дальнейшем прогнозы при сохранении высокого курса иены, рассматривают в качестве одного из вариантов падение производства до уровня 1987 г.

Положение усугубляется высокой концентрацией японского экспорта на продукции относительно небольшой группы отраслей - автомобильной промышленности, бытовой электроники, которые ощущают углубление спада наиболее сильно. Так, производство транспортных средств, например, сократилось по сравнению с предыдущим периодом за второе полугодие 2008 г. на 11,3%, причем в четвертом квартале на 18,7%, что в свою очередь неблагоприятно сказалось на выпуске стали, полупроводников и химических материалов.⁵

В отличие от предшествующего кризисного периода экономическая рецессия в Японии усиливается не только падением внешнего спроса, но и снижением внутреннего потребления в условиях снижения реальных доходов населения, сокращения рабочих мест и роста безработицы. Со второго квартала 2008 г. происходит снижение расходов домашних хозяйств, в декабре по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года оно составило 4,6%. В этот период продажи автомобилей снизились более чем на 20%, торговля в крупных универмагах на 4,2%. Безработица, находящаяся

сейчас на уровне 3,9% может вернуться к показателям начала десятилетия, сразу после окончания «кредитного пузыря» в начале десятилетия - 5,5%.

Темпы инфляции в последние месяцы существенно замедлились, что определяется в первую очередь динамикой цен на ввозимые сырьевые товары под влиянием рецессии. Более того, в условиях дальнейшего снижения совокупного спроса появляются признаки возврата к дефляции, с которой Япония боролась последние десятилетия. В этой связи, монетарные власти вновь приступили к разработке и реализации антидефляционной политики. Наряду с максимальным снижением ставок на денежном рынке, рассматриваются вопросы введения таргетирования с целью обеспечения положительных значений роста цен.

Дальнейшее вхождение экономики Японии в фазу кризиса несет с собой возрастающую нагрузку на кредитно-финансовую систему страны. В последние один-два года компании и банки не испытывали неблагоприятных последствий кредитного кризиса в той степени, как это происходило в США и большей части Европы. Японские компании проводили политику ликвидации ранее накопленных займов и в ограниченных пределах прибегали к новым, в секторе личных хозяйств происходило дальнейшее накопление сбережений. В то же время банковская система в значительной мере завершила решение проблемы «плохих долгов», хотя ряд региональных банков и обратился за поддержкой государства, городские банки пока не испытывали необходимости такой поддержки. Финансовый сектор, за исключением одной-двух брокерских домов, не понес существенных потерь от операций с ипотечными бумагами в США и, наоборот, ряд банков приступил к приобретению падающих американских активов.

Резкое ухудшение финансовых показателей реального сектора в Японии с конца 2008 г., однако, вызывает необходимость более активного участия банковской системы в стимулировании хозяйственной конъюнктуры. К тому же, падение курсов акций японских финансовых институтов после обвала американского фондового рынка вновь поставило вопрос об улучшении показателей достаточности капитала в соответствии с международными финансовыми стандартами.



В условиях быстро ухудшающейся экономической конъюнктуры и ослабления инфляционных тенденций Банк Японии в течение последнего квартала прошлого года дважды снижал ставку «овернайт» до 0,5% в октябре и до 0,3% в декабре 2008 г. При проведении денежно-кредитной политики Банк Японии, однако, ограничен в своих возможностях снижать процентные ставки, которые уже достигли своего дна и поэтому ищет альтернативные инструменты для восстановления кредитных рынков и преодоления рецессии. Поэтому уже в конце января текущего года банк Японии, оставив свою базовую ставку на уровне 0,1%, объявил о новых мерах, направленных на разблокирование кредитных потоков. Был определен потолок ликвидности до 3 трлн иен (37,7 млрд долл.) для покупки коммерческих бумаг (разновидность краткосрочного корпоративного долга) в целях обеспечения компаний жизненно важными средствами в период рецессии. Рассматривается вопрос участия ЦБ в капитале некоторых слабых банков.

Чтобы остановить дальнейшее снижение деловой активности, японское правительство приняло экономические программы, основанные на использовании налогово-бюджетных рычагов. В течение второго полугодия 2008 г. было принято два пакета стимулирующих мер в августе - на сумму 11,7 трлн иен (107,4 млрд долл.) и в октябре - на 27 трлн иен (275 млрд долл.), включая выделение ликвидности кредитным институтам для финансирования реального сектора, расширение кредитования малого бизнеса и около 2 трлн иен в форме прямых денежных выплат домашним хозяйствам. Однако реальные бюджетные расходы значительно меньше (около 7 трлн иен), поскольку дальнейшее финансирование программ поддержки экономики ограничивается громадной суммой накопленного государственного долга, объем которого (нетто) на конец 2008 г. составлял около 80% ВВП страны.

В то время как другие развитые страны, и прежде всего США, всеми путями пытаются избежать негативного опыта Японии в период резкого обесценения активов в 90-е годы, Япония в настоящее время в силу имеющихся финансовых трудностей вынуждена ограничивать размеры новых финансовых инъекций. Опасаясь усиления нестабильности денежно-кредит-

ной системы, Банк Японии не согласился с предложением правительства выделить средства на финансирование дефицита бюджета на сумму 50 трлн иен.⁶

В настоящее время преобладают негативные оценки в отношении возможности выхода из рецессии и восстановления японской экономики до предкризисного уровня. По существу, происходит ломка сложившейся экономической модели, в течение многих десятилетий ориентированной на устойчивое расширение внешнего спроса. Ряд японских компаний активно сокращают производственные мощности, которые ранее использовались в значительной степени для удовлетворения потребительского спроса США, основанного на расширяющемся потребительском долге.

В январе 2009 г. Банк Японии пересмотрел свой прогноз экономики в сторону понижения. Согласно прогнозу, рецессия в стране будет продолжаться еще в течение 2 лет. В текущем финансовом году (заканчивается 31 апреля 2009 г.) ВВП сократится на 1,8%, а в следующем году на 2%. Выход из рецессии намечен на 2010 финансовый год, когда рост составит 1,5%.⁷

В 2009 г. ожидается дальнейшее ослабление японского экспорта по мере усиления глобального спада, в то время как падение корпоративных прибылей и доходов домашних хозяйств вызывает снижение деловой активности и потребительского спроса, что ведет к сжатию внутреннего спроса в целом. Повышение курса иены до наиболее высокого и падение курса акций до наиболее низкого за последние 26 лет уровня также может неблагоприятно отразиться на макроэкономических показателях в 2009 году.

Среди факторов, которые могут ограничить распространение кризиса, являются высокий уровень личных накоплений и возможность их «вывода» на рынки капитала, а также рост кредитования банками компаний, хотя значительная часть этих средств ранее привлекалась на рынке ценных бумаг. Снижение цен на топливно-сырьевые товары также будет способствовать поддержанию текущего уровня производственного и личного потребления, а стабилизация роста азиатских стран с развивающимися рынками может в определенной степени поддерживать японский экспорт.



Существуют, однако, серьезные опасения, что глобальная финансовая нестабильность может еще более подавить потребительский и инвестиционный спрос в японской экономике, в особенности, если будет иметь место дальнейшее падение экономических показателей США, а у азиатских экономик с формирующимися рынками произойдет «жесткая посадка», т.е. резкое ухудшение общеэкономических и финансовых показателей.

Смогут ли азиатские страны противодействовать надвигающемуся кризису?

Влияние экономического кризиса в ведущих развитых странах постепенно распространилось и на страны Азии и со второй половины 2008 г. затронуло в той или иной степени основные сферы деловой активности. В соответствии с последним, неоднократно пересмотренным прогнозом Азиатского банка развития экономический рост в развивающихся странах Азии замедлится до 6,9% в 2008 г., а в 2009 г. ожидается его дальнейшее снижение до 5,8%, что значительно ниже среднегодовых отметок предыдущих пяти лет.

Замедление экономического роста в существенной степени вызвано сокращением поставок экспортной продукции азиатских стран, прежде всего в США, страны еврозоны и Японию, вошедшие в фазу экономического спада. В дальнейшем, как ожидается, роль этого фактора может существенно возрасти. Несмотря на предпринимаемые меры по расширению внутреннего производственного и потребительского спроса, неблагоприятные перспективы для экспорта ведут к дальнейшему снижению промышленного производства⁸.

Неблагоприятным фактором является и обострение проблем мировых финансов. Ослабление кредитных рычагов на глобальном уровне вызвало ужесточение финансовых условий предоставления средств, увеличение оттока капитала из стран Азии, ослабление позиций ряда региональных валют, понижающую динамику курсов акций ряда ведущих компаний и банков, рост спреда по облигациям и банковским долговым обязательствам.

В то же время дальнейшему снижению показателей экономического роста противодействуют сильные фундаментальные факторы,

поддерживающие азиатскую экономику – сохраняющаяся высокая активность банковского и корпорационного сектора, высокий уровень накопленных золотовалютных резервов, оказывающих стабилизирующее воздействие на финансовую сферу. Определенной поддержкой роста явилось снижение темпов инфляции под воздействием падения цен на основных сырьевых рынках.

Ухудшение макроэкономических показателей основных внешнеэкономических партнеров азиатских стран и расширение сферы воздействия экономического кризиса со второй половины 2008 г. находит все более заметное отражение в их платежных балансах. До конца 2008 г. темпы снижения активного сальдо платежного баланса азиатских стран, однако, были относительно невысокими, что определялось рядом причин. Замедление стоимостных объемов экспорта в этот период сопровождалось снижением платежей по импорту после падения цен на топливно-сырьевые товары, а в целом происходило некоторое улучшение условий торговли. Значительный приток средств по счету операций с капиталом в первой половине 2008 г. обеспечили достаточно благоприятные показатели за год.

Вместе с тем по мере увеличения оттока прямых и портфельных инвестиций положительный баланс финансовых операций стал сокращаться. В частности, значительный отток инвестиций был зафиксирован в Южной Корее и Сингапуре. Центральные банки ряда стран оказались вынуждены осуществлять валютные интервенции с тем, чтобы ослабить волатильность валютных рынков, что вызвало уменьшение валютных резервов и, в дальнейшем, как ожидается, произойдет снижение показателя отношения положительного сальдо баланса к ВВП.

Развертывание кризиса и втягивание в его орбиту азиатских стран оказывает заметное воздействие и на их финансовые системы.

Ситуация на фондовых рынках стран Восточной Азии в условиях повышения рисков и ухудшения глобальных экономических перспектив характеризовалась понижательной тенденцией. Продолжающееся падение фондового рынка по капитализации, отражающее сокращение стоимости активов и общей суммы доходов компаний и населения неблагоприятно сказалось на инвестициях и личном потреблении, еще более сдерживая экономический рост.



В целом по азиатским НИС снижение фондовых индексов во втором полугодии составило около 40%. Курсы акций в Сингапуре и Гонконге продолжали снижаться по мере того, как сокращались корпоративные прибыли и инвестиции. В Южной Корее и Тайване, фондовые индексы снизились на 45- 50% вследствие ужесточения условий кредитования, снижения спроса на экспортную наукоемкую продукцию и роста убытков по зарубежным инвестициям. Движение курсов китайских акций носило разнонаправленный характер. Шанхайский композитный индекс в период с июля по конец ноября 2008 года снизился на 30%, однако в дальнейшем в условиях некоторой стабилизации ситуации, а также принимаемых правительством мер по стимулированию экономического роста и восстановлению доверия инвесторов происходит его медленная корректировка в сторону повышения. Контрольный параметр индексов стран АСЕАН снизился, причем курсы акций в Малайзии, Филиппинах и Вьетнаме в этот же период упали на 18-26%.

После замораживания глобальных кредитных рынков осенью 2008 г. большинство валют в регионе стало обесцениваться по отношению к доллару США. Этот процесс усилился, когда резко увеличился поток краткосрочных капиталов в «островки безопасности» и заметно снизился уровень экспортных поступлений из-за сжатия внешнего спроса. Особенно резко снизился курс корейского вона (за июль-ноябрь 2008 г. на 29%) вследствие растущего дефицита по текущим статьям платежного баланса и вывода иностранных портфельных инвестиций. Валютные власти в ряде азиатских стран приступили к проведению интервенций для предотвращения нарушений на рынке.

Инфляционный рост цен достиг своего пика в большинстве стран Восточной Азии в течение третьего квартала 2008 г., а в дальнейшем под воздействием ужесточения условий кредитования и падения цен на нефть и другие сырьевые товары инфляционные ожидания ослабли. Учитывая, что баланс рисков смещается с роста инфляции к замедлению экономического роста, государственные органы стран Восточной и Юго-Восточной Азии приступили к смягчению денежной и фискальной политики. Были разработаны и начали осуществляться меры по стабилизации финансовых рынков, повышению доверия инвесторов, и смягчению

последствий финансового кризиса для реального сектора экономики. Они включают расширение гарантий по депозитам, ослабление денежно-кредитных рамок, вливание ликвидности, интервенции на валютном рынке, а также налоговые стимулы, административные и другие меры регулирования.

Монетарные власти КНР, а также азиатских НИС во второй половине 2008 г. ослабили рычаги регулирования для стабилизации финансовых рынков. До недавнего времени, денежно-кредитная политика КНР носила ограничительный характер, еще в начале июня прошлого года осуществлялось повышение резервных требований. Однако в дальнейшем правительство КНР внесло существенные изменения в свою монетарную политику, отойдя от жесткой позиции по ограничению движения кредитных и денежных ресурсов. Контрольный показатель процентной ставки с середины сентября до конца года снижался 4 раза в общей сложности на 1,89%, а резервные требования были сокращены до 16,5%. Народный банк Китая увеличил кредитные квоты, которые были одним из инструментов, сдерживающих расширение кредитования с конца 2007 г. Государственным корпорациям было рекомендовано увеличить покупки акции компаний, где они являются основными акционерами, а Китайская инвестиционная корпорация увеличила свою долю в капитале основных банков, чтобы поддержать курсы их ценных бумаг.

Меры денежно-кредитного регулирования занимают все более важное место и в деятельности монетарных властей других азиатских стран. По мере ослабления темпов инфляции центральные банки приступили к снижению процентных ставок по рефинансированию. Начиная с середины сентября, наиболее заметно процентные ставки были снижены в Южной Корее и Тайване. Валютно-финансовое управление Гонконга, выполняющее функции Центробанка, скорректировало свою формулу для определения базового курса валюты, понизив ее со 150 пунктов, что выше действующей в США ставки федеральных фондов на 50 базисных пунктов, а затем снизило базовую ставку межбанковского кредита на 1 процентный пункт - до 0,5%. Южная Корея и Сингапур установили линию «своп» с Федеральной резервной системой США. Одновременно Южная Корея также представила программу по финан-



совой поддержке на сумму 130 млрд долл., включая суверенные гарантии до 100 млрд долл. местным банкам по долгам в иностранной валюте, для пополнения кредитных позиций на международном рынке, а также ослабления дефицита ликвидности⁹.

Сбалансированная финансовая политика стран Восточной Азии в последние годы позволила обеспечить возможности для налогово-бюджетной поддержки экономики. Одной из наиболее крупных программ является пакет мер правительства КНР по стимулированию совокупного спроса общим объемом 4 трлн жэньминьби или 586 млрд долл. (около 17% ВВП), из которых 120 млрд жэньминьби было выделено до конца прошлого года. С января с.г. снижены ставки НДС, что должно обеспечить китайскому бизнесу дополнительно средств на 120 млрд жэньминьби (около 17,7 млрд долл.)¹⁰

В 2009 г. как ожидается, факторы неопределенности при оценке экономического роста азиатских стран существенно возрастут. По пессимистическому сценарию, внешнеэкономические условия будут ухудшаться вследствие снижения темпов роста ведущих промышленно развитых стран, усиления ограничительных факторов в мировых финансах и резкого замедления темпов роста мировой торговли. По оценке МБРР, осложнение внешних условий снизит темпы роста ВВП стран Восточной Азии и Океании до 6,7% в текущем году по сравнению с 8,5% в 2008 г. и 10,5% в 2007 г.

Основными рисками для перспектив развития региона на текущий год являются следующие: 1) затяжной характер и углубление глобального кризиса; 2) значительные колебания потоков капитала и их давление на финансовую сферу 3) дальнейшее ужесточение внешних и внутренних условий финансирования и 4) усиление нестабильности на валютных рынках.

Что касается баланса рисков в денежно-кредитной области, то они смещаются от инфляции к замедлению роста и денежно-кредитная политика должна оставаться достаточно гибкой с тем, чтобы обеспечивать стимулы роста, удерживая при этом возникновение инфляционных тенденций.

С другой стороны, азиатские финансовые институты обладают дополнительным запасом прочности, поскольку сложные производные

продукты на местном рынке получили значительно меньшее распространение, чем в странах Запада, а их балансы в значительно меньшей степени обременены безнадежными долгами. Налогово-бюджетная политика, по-видимому, займет центральное место в экономической политике стран Восточной Азии с формирующимися рынками и будет направлена на минимизацию последствий ухудшения внешних экономических условий на перспективы роста.

Ослаблению непосредственного воздействия кризиса на азиатский фондовый рынок будет способствовать и проведение мер кредитно - денежной политики по пополнению ликвидности и поддержанию рынка. Однако учитывая масштабность финансовых потрясений, имеющихся рычагов явно не хватает для поддержания траектории устойчивого роста на уровне последних лет.

Несмотря на нарастающие экономические трудности в большинстве развивающихся стран Азии, они не столь резко выражены, как в группе ведущих развитых стран и ряде стран с формирующимися рынками и не носят необратимый характер. Вместе с тем, усиливается необходимость, как и в период азиатского кризиса 1998 г. выработки в более долгосрочном плане совместной экономической политики по ключевым ее направлениям. Государственным органам этого региона Азии необходимо углублять и развивать структурные реформы с целью сбалансирования источников роста от чрезмерной зависимости от экспорта и перехода к большей ориентации на внутренний спрос.

Для укрепления основ финансовой устойчивости рассматриваются следующие меры краткосрочного характера:

- поддержание постоянного и тщательного мониторинга финансовой системы в регионе и выявление как слабых финансовых институтов, так и системных уязвимостей;

- предоставление достаточных объемов валютных, а также национальных ликвидных средств финансовым институтам, переживающим серьезные финансовые трудности, с тем, чтобы кредитные потоки продолжали поступать в экономику;

- предотвращение последствий замедления экономического роста на региональную банковскую систему.



В то же время, в условиях, когда система регулирования глобальными финансовыми институтами на этапе развертывания финансового кризиса показала свою малую эффективность, со стороны ведущих стран азиатского региона предлагается вынесение на обсуждение вопросов проведения в долгосрочной перспективе реформы регулятивных органов в финансовых системах азиатских стран, направленных на достижение следующих целей:

- создание развитой системы для обеспечения прозрачности и подотчетности как на национальном, так и межгосударственном уровнях операций на банковском и фондовом рынках;
- усиление пруденциального надзора;
- ослабление сложившейся системы обратной связи падения финансовых рынков на экономику;
- количественное и качественное расширение финансовых рынков для повышения устойчивости финансовых систем азиатских стран;
- активизация трансграничного сотрудничества в основных секторах кредитного и фондового рынка.

По мнению экспертов, особо неблагоприятные последствия несут с собой затяжной характер кризиса и возможность возникновения его «новых волн». В условиях, когда мировые финансовые и валютные рынки продолжают оставаться в состоянии стресса и неустойчивости, происходит падение стоимости активов, мировая торговля и промышленное производство сокращаются, для азиатских стран с формирующимися рынками возможные последствия кризисных явлений могут выйти за рамки текущего экономического спада и снижения темпов роста. Несмотря на накопленные резервы, они не располагают по сравнению с наиболее мощными в экономическом плане странами достаточными финансовыми ресурсами для принятия крупных пакетов стимулирования экономики или социальной защиты в течение длительного периода.¹¹

Кроме того, по мере падения доходов от экспорта компаний, даже несмотря на снижение базовых ставок центральных банков, происходит сокращение объемов азиатского кредитного рынка. В наиболее тяжелом положении оказывается сфера кредитования малого

бизнеса и физических лиц, наиболее подверженных риску дефолта. Ужесточение условий кредитования в банковском секторе ведет к сокращению возможностей финансирования внешнеторговой и других видов предпринимательской деятельности, и, в свою очередь, неблагоприятно сказывается на общих макроэкономических показателях.

В этой связи все чаще признается ограниченность принимаемых азиатскими странами в качестве противодействия кризису мер денежно-кредитного регулирования и подчеркивается настоятельная необходимость внесения существенных изменений в экономическую политику государств в сторону демонтажа действующей уже несколько десятилетий системы, основанной на зависимости от экспортных рынков, прежде всего промышленно развитых стран Запада, и перехода к новой модели, предполагающей ориентацию, прежде всего, на стимулирование внутреннего инвестиционного и потребительского спроса и развитие внутрирегионального сотрудничества.

Примечания:

- ¹ «Asia's credit growth slowing when it's most needed», Thomson Reuters, Feb 11, 2009
- ² «Нихон кэйдзай симбун», 9.12.2008
- ³ «Нихон кэйдзай симбун», 16.02.2009
- ⁴ «Нихон кэйдзай симбун», 30.01.2009
- ⁵ «Сэйсан сукка дзайко сокухо», декабрь 2009, с. 16
- ⁶ «Financial Times», February 6, 2009
- ⁷ «Financial Times», January 23, 2009
- ⁸ «Ведомости», 23.01.2009
- ⁹ «Business News», Oct. 19, 2008
- ¹⁰ «Forbes», Sept. 11, 2008
- ¹¹ «Ведомости», 19.02.2009

Библиография:

1. «Проблемы Дальнего Востока», 2008-2009.
2. «Мировая экономика и международные отношения», 2007-2008.
3. «World economic outlook», January 2009, www.imf.org



4. Backman, Michael, and Charlotte Butler, "Big in Asia: 25 Strategies for Business Success", New York, 2002

5. Peter J. Williamson, "Winning in Asia: Strategies for Competing in the New Millennium", Harvard Business School, 2004

6. The People's Bank of China news, 2008-2009

Глоссарий

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫЕ — рыночные индикаторы, показывающие изменения арифметического или геометрического среднего курсов определенного набора ценных бумаг — синтетический показатель движения фондовой конъюнктуры.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКАЯ — способность банка или группы банков погасить в срок обязательства, определяемая отношением и структурой активов и пассивов банка.

«ОВЕРНАЙТ», **КРЕДИТЫ** – при стандартных условиях на межбанковском рынке представляют собой кредиты) на 1 рабочий день.

РЕЦЕССИЯ — спад в экономике или замедление темпов экономического роста.

РЫНОК КАПИТАЛОВ – рынок долгосрочных фондов, таких как кредитные обязательства, акции, облигации. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг являются частью рынка капиталов.

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС - глубокое расстройство кредитно-денежной и финансовой системы государства или группы государств, проявляющееся в резком падении курсов ценных бумаг, нестабильности валютного курса национальных денежных единиц, взаимных неплатежах экономических субъектов, растущей несбалансированности бюджета, несоответствии денежной массы в обращении требованиям закона денежного обращения, ведущем к инфляции.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК - рынок торговли ценными бумагами (акциями, облигациями и иными ценными бумагами), как допущенными к торгам на бирже, так и торгуемыми на внебиржевом рынке.



С. П. Мясоедов

Основы кросскультурного менеджмента. Как вести бизнес с представителями других стран и культур

– М.: Дело, АНХ, 2008. - 256 с.

Эта книга - первое российское учебное пособие по сравнительному менеджменту, или менеджменту на стыке деловых культур.

Почему продавцы компании Макдоналдс улыбаются в России не так, как в Америке? Что в деловых отношениях характеризует высокая степень избежания неопределенности? Какие модели корпоративной культуры лучше работают в разных частях мира? На эти и многие другие вопросы дает ответ эта книга.

Пособие написано в формате самоучителя, включает тесты и консолидирующие проблемные ситуации.

Издание адресовано высшим руководителям, менеджерам различного уровня, слушателям МВА, всем интересующимся проблематикой поведения в международной деловой среде.
