

**И.И. Евдокимова**, канд. экон. наук, доцент  
РАС (Ростов-на-Дону, Россия)

## **СОВРЕМЕННЫЙ МИРОВОЙ КРИЗИС: МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ**

Успешность мер по преодолению мирового кризиса в значительной степени будет зависеть от теоретического осмысления его природы. Относительно природы и причин современного кризиса сложились три основные концепции. Согласно первой концепции, причина кризиса сводится не к специфической природе финансовых инструментов, а к недостаткам техники их использования. Вторая концепция рассматривает кризис как результат несбалансированности лишь финансового сектора экономики, которая впоследствии распространяется и на реальный сектор экономики. Третья концепция трактует современный кризис как крах экономической системы, в которой господствует финансовая доминанта.

Экономическая система с финансовой доминантой характеризуется беспрецедентным повышением роли финансовой составляющей в экономических отношениях, в изменении изначальной цели финансового сектора экономики служить созданию благоприятных условий для реализации интересов производственной сферы экономики посредством снижения рисков ее финансирования, превращением финансового капитала в определяющий структурный элемент всей экономической системы, формирующий логику ее движения. Значимость финансового сектора здесь достигла такого уровня и такой глубины, что позволяет говорить о появлении новой модели развития, где исходной точкой регуляции экономической системы становится рынок акций, т.е. рынок фиктивного капитала.

О системном изменении модели экономического развития свидетельствуют следующие факты: объем финансовых трансакций в 70 раз превышает объем торговли продуктами и услугами; объем мирового деривативного рынка достигает 1500 трлн дол., что в 100 раз больше американского ВВП; резкое возрастание доли финансового капитала в экономике, когда отношение финансовых активов к ВВП в России составляет 60 %, в США — 90 %, в странах Европы — 200—300 %; изменение структуры финансового рынка в пользу роста долей фондового рынка и рынка недвижимости, для которых особенно характерны рефлексивность (высокая зависимость процессов ценообразования, котировок ценных бумаг от психологии рыночных игроков) и дисперсионность (отсутствие констант и законов подобия во временных рядах экономических показателей, а следовательно, высокая вероятность значительных и непредсказуемых колебаний рыночных переменных).

Понимание современного мирового кризиса как краха экономической системы с финансовой доминантой возвращает нас к теоретическим истокам трактовки финансового капитала в качестве фиктивного. Фиктивный капитал (от фр. *fictive*, лат. *fictio* — вымысел) представлен

ценными бумагами (акции, облигации) и дает право их владельцам регулярно присваивать доход в виде дивиденда и процента. Иначе говоря, фиктивный капитал не имеет внутренней стоимости и представляет собой чисто иллюзорный капитал.

Для понимания причин и природы современного экономического кризиса методологически важно исходить из того, что все финансовые категории — деньги, кредит, процент, ценные бумаги, налоги дислоцируются в фазе обмена и распределения. Иными словами, финансовые категории не создают новой стоимости, а лишь перераспределяют стоимость, созданную в реальном секторе экономики. В XIX в. финансовые кризисы были предтечей и формой проявления общего экономического кризиса производства и носили краткосрочный характер, ограничиваясь периодом конца экономического подъема. В конце XX в., когда сложилась экономическая система с финансовой доминантой, с преобладанием логики финансового капитала над логикой производительного, человечество столкнулось с системным, всеохватывающим и продолжительным кризисом. Такой кризис не может быть преодолен методами и инструментами денежно-кредитной и финансовой политики.

*А.В. Егоров, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

### **ПОВЫШЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

Общепринятым является представление, согласно которому в странах с развитой рыночной экономикой глобальный кризис протекает по сценарию дефляционной депрессии. В экономике Беларуси с конца 2008 г. происходит нечто иное — сокращение объемов производства, сопровождающееся инфляцией, т.е. постепенно начал вырисовываться неблагоприятный стагфляционный сценарий поведения экономики.

Экономический рост в предшествующее пятилетие финансировался за счет наращивания высокими темпами внутренней кредитной эмиссии и внешних кредитных заимствований, что в условиях мягких бюджетных ограничений привело к разбалансированности белорусской экономики. На макроуровне это проявилось в росте отрицательного сальдо платежного баланса, на микроуровне — в снижении нормы рентабельности более половины белорусских предприятий до порогового значения. С реализацией планов по привлечению монетарными властями иностранных кредитов в ближайшие месяцы белорусская экономика войдет в зону высоких финансовых рисков.

Накопленные экономические диспропорции и дисфункции в стадии рецессии способны только обостриться при продолжении экономической политики, характерной для стадии экономического роста. Более адекватными создавшемуся положению могут быть, по нашему мнению, меры, направленные на приведение производства в соответствие с

30

□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.  
□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.