

ЦИКЛИЧНОСТЬ ДЕНЕЖНОЙ СФЕРЫ

Кирилл РУДЫЙ,

кандидат экономических наук

Цикличность, выражающаяся в периодически повторяющихся процессах, охватывает практически все стороны жизнедеятельности человека. В природе и вообще в целом циклы не проявляют себя в строго определенной, правильной форме. Наступление календарной поры года редко совпадает с климатическими процессами. Вместе с тем сезонная цикличность всегда срабатывает, и в рамках 12 месяцев можно наблюдать 4 поры года, каждая из которых по длительности не всегда совпадает с аналогичными периодами прошлых лет. Нельзя предугадать с абсолютной точностью, когда произойдет изменение, но можно сказать наверняка, что оно случится.

Цикличность в экономике обладает особой спецификой, которая выражается главным образом в возможности извлечения максимальных выгод и уменьшении отрицательных последствий от повторяющихся колебаний при ведении хозяйства. Первостепенной задачей для экономистов и политиков является не только корректировка курса с учетом существующих экономических циклов с целью сглаживания их последствий, но и разработка такой стратегии, которая бы автоматически учитывала возможные колебания, создавая резервы на стадии роста и используя их на стадии спада. Кроме того, часто просчеты политиков в экономическом регулировании, которые приводят к кризису или депрессии, списываются на счет неблагоприятной фазы экономического цикла. При этом сам цикл рассматривается, как нечто объективное, что предшествует субъективной деятельности органов государственного регулирования. Другими словами, цикл как бы снимает бремя ответственности с политиков за сложившуюся ситуацию.

Экономический цикл достаточно многолик и проявляется в колебаниях разнообразных показателей. Наиболее динамичной и наименее предсказуемой является денежная сфера, которая при достаточной свободе рыночных отношений выступает плодотворной почвой для создания различных циклических колебаний. Денежный цикл раскрывается в цикличности денежной сферы, которая сочетается с кредитной и финансовой. Денежная сфера является наиболее чувствительной для любых внутренних и внешних раздражителей, исходящих от производства, торговли и экономики в целом. В этой связи денежные циклы имеют более высокую частоту и амплитуду колебаний по срав-

нению с промышленными, торговыми и экономическими циклами.

Денежный цикл может быть связан с экономическим циклом, позволяя судить о приближающейся смене фаз в экономическом цикле. Вместе с тем денежный цикл может не только предвещать, но и следовать за экономическим циклом. Более того, денежный цикл может как коррелировать, так и абсолютно совпадать с экономическим циклом, ускоряя или замедляя динамику отдельных фаз. Скажем, кредит, выступая частью денежного цикла, форсирует рост производства и приближает, а также обостряет фазу экономического цикла. Существуют и самостоятельные денежные циклы, независимые от экономических, которые возникают под влиянием различных обстоятельств (например политических и военных). К тому же амплитуда и частота денежного цикла могут быть изменены под влиянием спекуляций на денежном рынке.

Несмотря на существование самостоятельных денежных циклов, они все же прямым или косвенным образом связаны с процессом производства, а соответственно и с промышленными циклами. Денежный цикл, находящийся в рамках промышленного цикла, проявляется в колебаниях объема и структуры денежной массы в стране. Аналогично, как и с экономическим циклом, денежный цикл может предвещать, сопутствовать, коррелировать или отражать последствия изменения фаз промышленного цикла.

Что же касается торгового цикла, то его связь с денежным циклом особенно отмечается в условиях глобализации. Включение денег во внешнеэкономический (внешнеторговый) оборот придает им статус валют, а это приводит к появлению валютного цикла, т.е. колебаний номинального и реального валютных курсов и валютных резервов. Кроме того, в современных условиях границы между денежной и валютной системами начинают стираться, и появляется более общая монетарная система, включающая в себя денежную и валютную составляющие. Таким образом, динамика валютных курсов непосредственно влияет на колебания торгового баланса, придавая ему цикличность.

Синхронность между денежным и экономическим циклами, а также между денежным циклом и цикличностью цен подтверждается эмпирически и достаточно отчетливо прослеживается, в частности, на примере Китая. Проанализировав опыт этого государства, можно сделать вывод, что именно реализация денежно-кредитной политики обес-

печивает синхронность динамики экономического цикла и цикличности цен.

Специфика экономики Китая не позволяет однозначно выявить экономические циклы, основываясь исключительно на общепринятых показателях, таких как, например, прирост реального ВВП. Вместе с тем такие попытки неоднократно делались, и главная проблема заключалась в подтверждении определенного цикла синхронностью других показателей. Наиболее приемлемыми для данной цели оказались колебания розничных цен. Благодаря этому индикатору удалось установить четыре цикла цен, и в целом экономики Китая: 1979-1981 гг., 1982-1986 гг., 1986-1990 гг., 1991 — по настоящее время (см. рис 1).

Первый цикл пришелся на период с 1979 по 1981 гг., когда в стране стали проводиться реформы, которые включали, в частности, административную корректировку цен (особенно на сельскохозяйственные товары), либерализацию в отдельных отраслях экономики (угольная промышленность и др.). В результате этих реформ значительно вырос совокупный спрос, что привело к заметному повышению доходов крестьян и инвестиционных прибылей и заработной платы на предприятиях. Субсидирование сельскохозяйственных цен привело к увеличению дефицита государственного бюджета до 5% от ВВП в 1979 г., в то время как в 1978 г. бюджет сводился с небольшим профицитом. Индекс розничных цен вырос с 1% в 1978 г. до 6% в 1980 г., что в основном было вызвано повышением административных и рыночных цен. Власти

отреагировали на сложившуюся ситуацию повышением процентных ставок, ужесточением кредитного контроля и требований по реализации инвестиционных проектов. В результате совокупный спрос заметно упал, а прирост реального ВВП сократился до 4,4% в 1981 г.

Второй экономический цикл в Китае занял период с 1982 г. до начала 1986 г. Особенно быстрым оказался прирост реального ВВП, почти приблизившись в 1984 г. к отметке в 15%. В то же время цены росли менее быстрыми темпами, что объяснялось по-прежнему большой долей административного регулирования цен наряду с попытками их либерализации. Кроме того, приобретенный статус центрального банка Народным банком Китая не решил многих проблем в монетарной сфере. Страна только начинала построение двухуровневой банковской системы вместе с либерализацией внешней торговли и системы валютного регулирования. Открывшиеся кредитные возможности привели к «перегреву» китайской экономики в 1985 г., что выразилось в скачке цен с 1% в феврале 1984 г. до 10,9% в сентябре 1985 г. Реакция властей была традиционной – более жесткая кредитная политика, контроль над специализированными банковскими учреждениями. Все это привело к падению цен уже в июне 1986 г. до 3%.

Третий цикл проходил пять лет: с середины 1986 г. по 1990 г. Продолжающийся экономический рост сопровождался проведением более мягкой финансовой политики. Смягчение коснулось денежно-

кредитной политики, что позволило несколько ускорить процесс проведения экономических реформ. Ограничения по предоставлению кредитов были ослаблены, а банкам была предоставлена относительная свобода по установлению процентных ставок, были открыты рынок государственных ценных бумаг и региональная межбанковская биржа. Результатом проводимой политики стали экономический рост и рост цен. Для ослабления инфляционного давления власти ужесточили кредитную политику, что позволило сократить темпы роста денежных агрега-

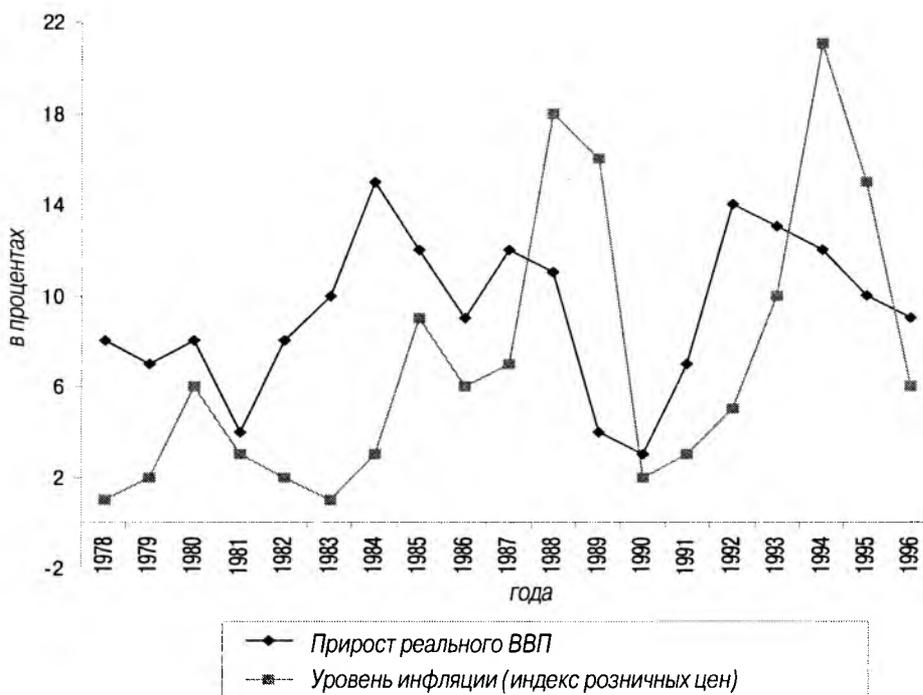


Рис. 1. Цикличность цен и ВВП в Китае

тов. Вместе с замедлением инфляции упал прирост инвестиций, снизилась экономическая активность. Сдерживающим фактором оставался лишь устойчивый рост экспорта, не позволяющий свергнуть страну в депрессию. Однако жесткая кредитная политика проводилась недолгое время, первые послабления были сделаны уже в 1988 г. Это привело к новому витку инфляции и назреванию «перегрева» экономики, что было остановлено государством путем регулирования цен в таких ключевых отраслях, как энергетика, транспорт и добывающая промышленность. Помимо этого постоянное маневрирование инструментами денежно-кредитной политики привело к падению роста ВВП и промышленного производства, что сопровождалось аналогичной тенденцией в динамике цен.

В настоящее время Китай находится в четвертом экономическом цикле, который начался в 1991 г. Именно тогда, воспользовавшись относительной стабильностью цен, власти начали проводить масштабные ценовые реформы. Так, в сельском хозяйстве был сокращен удельный вес административно-регулируемых цен, а сам уровень цен, устанавливаемых государством, был приближен к рыночному; были созданы оптовые рынки для ключевых товаров; в промышленности доля государственного заказа была снижена с 50% в 1990 г. до 20% в 1992 г. На протяжении 1993 г. власти расширили кредитные возможности предпринимателей, финансируя тем самым инвестиционный бум в стране. В результате проведенных мероприятий в 1992-1993 гг. был зафиксирован значительный экономический рост. Резкий скачок цен вызвал опасения и необходимость «охлаждения» экономики с помощью повышения процентных ставок и возврата к планированию кредита. Последовавшее падение цен привело к замедлению экономического роста, что происходило наряду с укреплением экспортных позиций, накоплением валютных резервов и притоком прямых иностранных инвестиций в страну.

Таким образом, основной движущей силой экономических циклов в Китае являются денежно-кредитная политика, благоприятный инвестиционный климат, способствующий привлечению иностранных инвестиций, улучшенная структура китайской экономики с расширенным негосударственным сектором, реализация реформ по увеличению доли рыночных операций и степени открытости экономики и пр.

Изучение циклов в современной экономике несколько усложнено отсутствием исследований цикличности в новейшей истории. Большинство работ рассматривали циклы до, в период и после Первой мировой войны, затем изучалась цикличность 1950-х гг. и 1970-х гг. Однако события в поли-

тике и экономике в 1990-х гг. вызвали необходимость рассмотрения этого десятилетия, как отличного от предыдущих и обладающего своей спецификой. При этом особенности присущи практически всем странам. Индустриально развитые страны, которые фактически программируют мировой экономический цикл, в начале 1990-х гг. находились на стадии подъема. Азиатский кризис 1997 г. пошатнул их развитие, оказав наибольшее влияние на Японию. Вместе с тем мировое сообщество продолжило подъем, который сменился спадом и общемировой рецессией лишь в 2001 г. Причинами были система занятости, которая дала сбой, перепроизводство и «перегрев» экономики, а непосредственным поводом — террористический акт 11 сентября. На протяжении 2002-2003 гг. мировая экономика находилась в фазе спада, который в силу набранного запаса прочности не был резким и глубоким. Система сложившихся экономических отношений не позволила вызвать депрессивное состояние в мировом сообществе. Падение в одних странах компенсировалось ростом в других. Важным индикатором этой фазы стало падение курса доллара, который является основной резервной валютой. Относительная стабилизация курса доллара в середине 2003 г. демонстрирует первые признаки оживления мировой экономики. Согласно прогнозам в 2004-2005 гг. можно будет наблюдать смену фаз в мировом экономическом цикле, хотя темп прироста скорее всего будет ниже, чем в начале 1990-х гг. Необходимо также отметить, что на цикличность современной экономики в будущем могут оказывать влияние и другие страны, например Россия и Китай. Россия уже в 2003 г. была принята в группу стран «большой восьмерки», и во многом благодаря конъюнктуре сырьевого рынка обеспечила себе экономический рост. Китай, в свою очередь, обладает огромными валютными резервами, инвестиционной привлекательностью и имеет большой геополитический потенциал. Таким образом, циклы в современной экономике имеют большой объем импульсов для функционирования.

В целом можно заключить, что учение о циклах представляет интерес с точки зрения исследования прошлых периодов с целью выявления механизмов их развития, возможностей прогнозирования и разработки мер, сглаживающих негативные последствия цикличности. Параллельно с этим представляют интерес важные особенности развития отдельных процессов, их позитивное влияние и недостатки, что целесообразно учитывать в настоящем и будущем. Однако на практике это пока не всегда удается в связи с недостаточным теоретическим осмыслением присущих цикличности закономерностей. ■