

# **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ И МОДЕЛИ ФОРМИРОВАНИЯ НЕСТАБИЛЬНОСТИ КАК СЛЕДСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ**

**Алёша А.Н.**, соискатель кафедры «Международная экономика» Донецкого национального университета

В условиях посткризисного развития мировой экономики глобальная неопределенность и повышенный риск становятся новыми чертами экономических отношений. Сложность заключается в том, что данная взаимосвязь подвижна. Следовательно, и бизнесу, и финансовым институтам сложно адаптироваться к непрерывно меняющимся условиям производства и правилам игры. Неопределенность выступает как выражение накопившихся неразрешенных экономических противоречий внешней и внутренней среды предпринимательской деятельности, увеличивающих возможность появления рисков.

**Актуальность исследуемой темы** обусловлена необходимостью преодоления последствий современного мирового кризиса и разработки мероприятий, позволяющих предупредить и смягчить негативные эффекты экономической нестабильности посткризисной мировой экономики, что является важным приоритетом в создании условия стабильного социально-экономического развития государств.

Мировой опыт показывает, что экономическая и институциональная слабость промышленного и финансового секторов является тормозом экономического роста, а фактор неопределенности влияет на адекватное восприятие рисков при реагировании на вызовы, возникающие в результате турбулентности мирового рынка. Таким образом, проблема мировой нестабильности приобретает особую актуальность в контексте объективных трансформационных преобразований.

**Анализ исследований и публикаций.** Среди отечественных ученых, которые рассматривали вопрос глобальной неопределенности, являются В.Д. Базилевич, И.Н. Бурденко, В.М. Геец, Н.П. Гончарова, В.А. Денисюк, С.М. Ильяшенко, З.О. Луцишин, Ю.В. Макогон, Е.А. Медведкина, Ю.Н. Пахомов, Л.В. Руденко-Сударева, Р.В. Соколова, О.В. Фурсова, Н.В. Четцова среди зарубежных ученых выделяются А.И. Архипова, Б.А. Райзберг, Дж. Кейнс, Е.А. Кузьмин, С.Ю. Ляпина, М. Мескон, Ф. Найт, Дж. Петч, П. Самуэльсен, Ф. Хайек Ф. Хедоури, В.П. Щербин, и другие.

**Целью статьи** является компаративный анализ и развитие теоретико-методологических основ исследования мировой нестабильности в посткризисной международной экономике и разработка научно-практических рекомендаций в направлении их преодоления.

Экономическое развитие не является стабильным – на практике развитие экономики имеет не равномерно-поступательный, а циклический характер: экономика периодически переживает спад, депрессию, оживление, подъем. Согласно теории Элвина Хансена, одновременно происходит несколько циклов. Циклы названы по имени экономистов Н. Д. Кондратьева, Клементя Жуглара и Джорджа Китчина, причем каждый цикл определяется соответственно периодом в пятьдесят пять лет, десять лет и два года четыре месяца. Циклы, накладываясь друг на друга, формируют тренд развития экономики. Но это не единственная теория, описывающая циклическое развитие экономики. Например, теория реального делового цикла предлагает свое объяснение, базирующееся на концепции экономических шоков.

Итак, экономика представляет собой постоянно развивающуюся сложную структуру, состоящую из множества субъектов с несогласованными и часто противоречивыми целями. Поэтому она развивается крайне неравномерно. Небольшие колебания экономического развития считаются нормальным явлением и опасений не вызывают, но важно определить, когда колебания переходят в большой спад или в большой подъем, после которого обязательно последует больший спад.

Усиление макроэкономической нестабильности порождает неопределенность и неуверенность экономических субъектов в результатах их деятельности [6]. Неопределенность в экономике не преодолевается с появлением отдельных точек экономического роста, так как при этом могут сохраняться ожидания внешних инвестиций, долгосрочных кредитов, перераспределения прав собственности и рентаориентированных решений.

Макроэкономическая нестабильность оказывает значительное влияние на предпринимательскую деятельность. Неопределенность антиинфляционной, налоговой, антимонопольной, антидефолтной и законодательной политики способствует торможению развития предпринимательства и усилению его рискованности [1].

Макроэкономическая нестабильность по многим направлениям снижает эффективность экономики. Макроэкономическая нестабильность – это колебания экономической активности (экономические циклы), проявляющиеся в изменениях уровня безработицы, недогрузке производственных мощностей, инфляции, дефиците государственного бюджета, дефиците внешнеторгового баланса в условиях рыночной экономики [3]. Современная международная экономика в данный момент находится в фазе интенсивного развития и трансформационных процессов. Природные катаклизмы, экономический кризис, проблемы геополитического характера – все вместе обусловило высокий уровень рыночной нестабильности.

Проведя анализ посткризисных экономических процессов в международной экономике, была сформирована следующая парадоксальная ситуация: как только в мире начали появляться первые признаки подъема экономики, оказалось, что крупные предприятия испытывают дефицит инвестиций, одновременно с растущими объемами наличности, в то время как в компаниях среднего и малого бизнеса наблюдается дефицит денежных средств и трудности с получением кредитов. Не смотря на наличие свободных денежных средств, низкие процентные ставки, на рынке предлагаются сделки по сниженной цене, многие компании воздерживаются от активных действий, не инвестируют в новые проекты.

Рыночная нестабильность и опасения по поводу возможности второй волны рецессии частично объясняют данную ситуацию. По данным отчета, подготовленным *McKinsey&Company* большинство руководителей крупных ТНК считают, что их компании излишне экономят, в особенности на инвестициях, осуществляемых посредством отчетов о доходах и расходах и не капитализируемых в долгосрочной перспективе [9].

Природа нестабильности, неопределенности, рисков и потерь при осуществлении предпринимательской деятельности связана с финансовыми убытками при экономической деятельности (рис.1). Считается, что рыночная нестабильность и неопределенность, которую она порождает, сдерживают рост, уменьшая уверенность в успешности инвестиций.

Понятие макроэкономической нестабильности принято определять через описание финансовых кризисов, а не путем рассмотрения понятия экономической стабильности в виду меньшей сложности и чувствительности протекающих процессов – спекулятивные «пузыри», проблемы ликвидности, большие объемы задолженности, риски банкротства являются достаточно заметными, а значит, позволяют описать ситуации, способные вызвать потенциальную нестабильность системы [8].

Макроэкономическая нестабильность проявляется в появлении спадов производства и снижении его эффективности, скачках цен, уменьшении трудовых доходов и сбережений, в торможении научно-технического прогресса. Было замечено, что такое состояние экономики подвержено определенной цикличности, для которой характерны следующие признаки: наличие колебаний уровня производства, периодичность, повторяемость этих колебаний, наличие в них повторяющегося момента – цикла.

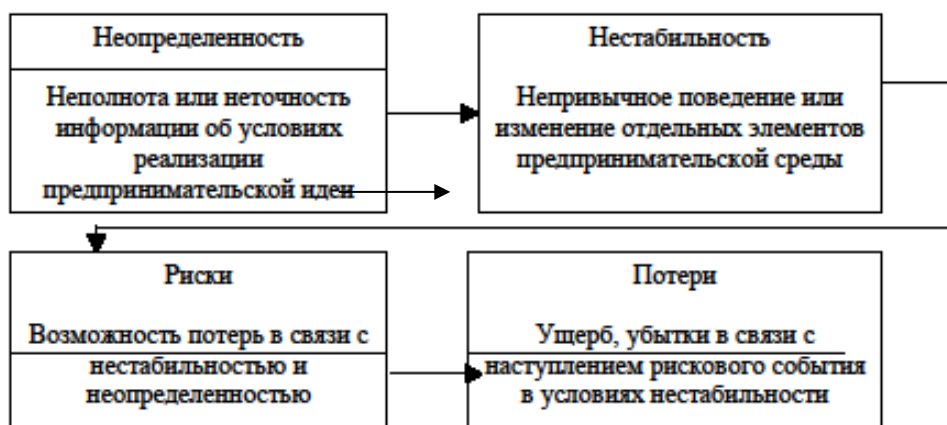
В настоящее время выделяют три вида экономических циклов в зависимости от причин возникновения и сроков длительности:

1. Краткосрочные циклы продолжительностью 3-4 года, получившие название циклов Китчина. Их причины связывают с колебаниями мировых запасов золота, а также закономерностями денежного обращения.

2. Среднесрочные циклы продолжительностью 10-20 лет. В качестве причин этих циклов выступают износ и периодичность обновления основного капитала и нарушение механизма функционирования кредитной сферы (циклы Жуглара), а также периодическое обновление производственных сооружений и жилья (так называемые строительные циклы Кузнеца).

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

3. Долгосрочные циклы (большие экономические циклы Кондратьева) продолжительностью 48-55 лет. Их причиной является цикличность развития научно-технического прогресса, динамика использования инноваций.



**Рис. 1. Взаимосвязь между категориями «неопределенность» – «нестабильность» – риски – потери**  
(разработано автором)

При анализе фактических причин, вызывающих циклические колебания в экономической системе, выделяют три основных подхода:

1. Причины экономических циклов объясняют факторами, которые находятся вне экономической системы. Это природные явления и события в сфере политики.
2. Цикл рассматривают как явление внутреннее, присущее экономической системе. Внутренние факторы могут приводить как к спаду, так и к подъему деловой активности через некоторые периоды времени. Одним из базовых факторов в данном случае можно считать цикличность обновления основного капитала.
3. Причины циклов определяют во взаимодействии внутренних состояний экономической системы и внешних факторов. Внешние факторы принимаются в качестве первичных источников, приводящих к действию внутренние факторы. К внешним факторам можно отнести в том числе и политику государства.

На протяжении последних десятилетий многие исследователи пытались определить индикаторы, отражающие состояние экономической и финансовой систем. Причем, если в ранних работах акцент делался на анализе фундаментальных экономических показателей, то в исследованиях последнего времени важная роль в прогнозировании финансовых кризисов отводится ожиданиям инвесторов.

Классическое объяснение нестабильности было дано И.Фишером. Он утверждал, что нестабильность сильно коррелирована с макроэкономическими циклами и, в частности, с динамикой совокупной задолженности в экономике. Проблемы, вызванные накоплением чрезмерно большой задолженности в реальном секторе, приводят к тому, что для восстановления равновесия необходимо погасить возникшую задолженность. Погашение долга вызывает, в свою очередь, сокращение депозитов и распродажу активов по низким ценам. Все это приводит к сокращению темпа роста цен и выпуска, а также к увеличению безработицы и числа банкротств. Таким образом, по мнению И. Фишера, основной причиной финансовой нестабильности является негативная динамика фундаментальных показателей.

Д. Даймонд и Ф. Дибиг обсуждают возможность не единственности равновесия на финансовых рынках. Они утверждают, что возможна ситуация, когда экономика переходит из «хорошего» равновесия в «плохое», сопровождающееся банковской паникой [7].

Авторы полагают, что экономические агенты вкладывают деньги в банки в период некоторой стабильности финансовой системы, а в случае каких-либо негативных событий повышается вероятность возникновения банковской паники. Названное исследование указывает как доверие инвесторов. Финансовая нестабильность, по Ф. Мишкину, случается тогда, когда шоки, затрагивающие финансовую систему, останавливают поток информации, а затем эта система не может больше выполнять свою главную функцию – трансформировать сбережения в инвестиции [9]. На рис. 2 представлена эволюция понятий финансовой нестабильности и т.н. «финансовой хрупкости» – неотъемлемой характеристики финансовой системы, которая определяет подверженность системы быть нестабильной.

В работе Ф. Мишкина изучается вопрос влияния асимметрии информации на развитие финансовой системы. Он утверждает, что асимметрия информации между кредитором и заемщиком приводит к возникновению неблагоприятного отбора в рамках трансформационных преобразований в национальных экономических системах не зависимо от уровня развития. Иными словами, заемщики зачастую обладают большей информацией о параметрах инвестиционного проекта, в который они намерены вложить полученные деньги, кредиторы в условиях неполной информации вынуждены страховать от неопределенности, одалживая деньги под среднюю процентную ставку между рисковыми и безрисковыми инвестициями.

Д. Гуттентаг и А. Херринг говорят о том, что при существовании неопределенности по поводу будущей отдачи от инвестиций в реальный сектор экономики возможно возникновение разницы в ожидаемой отдаче проекта со стороны заемщиков и кредиторов. В том случае, если ожидаемая отдача проекта для кредитора меньше, чем отдача по альтернативному проекту, заемщику может быть отказано в предоставлении кредита [1]. Причем авторы монографии утверждают, что по мере роста экономической нестабильности количество отказов в предоставлении средств растет, что приводит к нестабильности в реальном секторе и вызывает новый виток финансового кризиса, а в последствии и экономического кризиса.

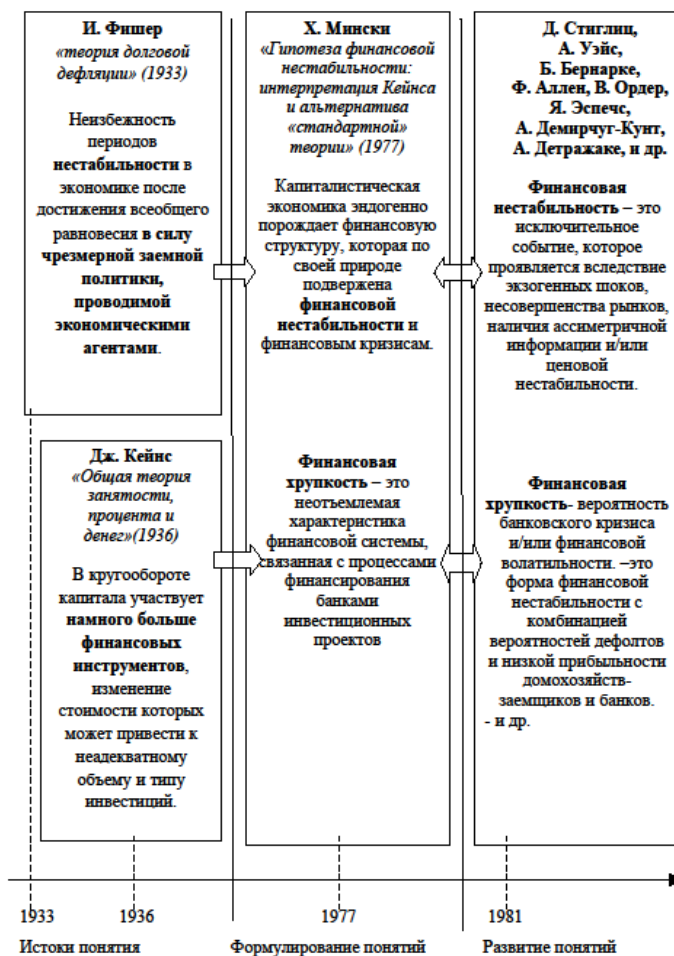
Некоторые исследования указывают на то, что асимметрия информации на товарных и финансовых рынках является источником возникновения «эффекта заражения» при финансовом кризисе. В условиях высокой взаимозависимости финансовых рынков разных стран негативные внешние шоки могут передаваться в здоровые страны. В частности, Л. Кодрес и П. Приккер разработали теоретическую модель, отражающую факторы, влияющие на эффект заражения, в которой заражение зависит в том числе от уровня асимметрии информации [1].

Авторы также указывают на то, что при существовании механизмов хеджирования рисков заражение может произойти и без возникновения негативных макроэкономических шоков, если инвесторы решают снизить риски и вывести средства из страны.

Фактически такая ситуация имела место в азиатских странах перед кризисом 1997 г. – институциональные инвесторы могут способствовать финансовой нестабильности из-за существования проблемы агента-принципала. Во многих работах, вышедших в период между мексиканским кризисом 1994 г. и азиатским 1997 г., исследуется уязвимость финансовых институтов перед экзогенными шоками. При этом авторы приводят такие факторы финансовой нестабильности, как девальвация национальной валюты, падение темпов

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ  
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

экономического роста, ухудшение платежного баланса, высокая инфляция, ухудшение условий торговли, спекулятивные атаки на фондовом рынке, а также снижение производства в экспортных секторах.



**Рис. 2. Эволюция понятий «финансовая неустойчивость» и «финансовая хрупкость» [2]**

Кроме того, анализируются такие качественные факторы неустойчивости, как недостаточный надзор за банковской системой, неадекватная денежно-кредитная политика в целом, несовершенное законодательство и стандарты отчетности и др. [5].

Существует достаточно большое количество работ, в которых был проанализирован так называемый «эффект заражения», где в число факторов, вызывающих заражение, включены высокая корреляция между валютным и фондовым рынками, тесные межстрановые банковские и внешнеторговые связи, низкий уровень золотовалютных резервов, а также общая слабость финансовой системы.

Анализ причин и последствий, а также механизмов предупреждения и предотвращения неустойчивости в работах западных и отечественных ученых, позволили автору сделать вывод, о том, что экономическая неустойчивость является результатом влияния, которое оказывает неопределенность на основные факторы производства: труд, земля, капитал, информация, однако, наибольшее влияние она оказывает последние два в виду их мобильности и скорости протекающих процессов.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:**

1. Гець В. Розгортання фінансово-економічної кризи в Україні у 2009 році: негативні наслідки та засоби їх пом'якшення / В. Гець. – К.: Ін-т економіки та прогнозування НАН України, 2009. – 159 с.
2. Луцишин З.О. Інтернаціоналізація та транснаціоналізація капіталу// Проблеми розвитку зовнішньоекономічних зв'язків і залучення іноземних інвестицій: регіональний аспект. – Збірник наукових праць. Донецьк: ДонНУ, 2007.- 1794 с. – (с.460-468).
3. Медведкина Е. А. Инвестиционная позиция государства в условиях неопределенности глобального экономического развития [Текст] / Е. А. Медведкина // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності: збірник наукових праць: у 2-х вип. / ПДТУ. - Маріуполь, 2012. - Вип. 1, Т. 2. - С. 89-94.
4. Новые вызовы для денежно-кредитной политики в современных условиях: [монография]: в 2 кн. / под ред. акад. НАН Украины В. М. Гейца, акад. РАН А. Д. Некипелова; Рос. акад. наук, Ин-т экономики, Нац. акад. наук Украины, Ин-т экономики и прогнозирования. - К.; М., 2012.
5. IMF Statistics Department COFER database and International Financial Statistics [Электронный ресурс] / IMF. – 2012. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofer.pdf>
6. Krugman P. End This Depression Now! L.: W.W. Norton, 2012
7. Mandelbrot B., Hudson R. The (mis)Behaviour of Markets. A Fractal View of Risk, Ruin and Reward. L.: Profile Books, 2005.
8. Mundell R. A. The Sixth Lord Robins Memorial Lecture: Reform of the International Monetary System. R. A. Mundell and Paul J. Zak (eds). Monetary Stability and Economic Growth: A Dialogue Between Leading Economists. Edward Elgar, U.K. 2002.
9. Stiglitz J. Needed: A New Economic Paradigm // Financial Times. 2010, - August, 20