

РОЛЬ ЗАПАДНОЙ ЕВРОПЫ В ГЛОБАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОЦЕССАХ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

© 2013 Хайдаршина Гульнара Артуровна

кандидат экономических наук

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

125468, г. Москва, Ленинградский пр., д. 49

E-mail: gulnara555@mail.ru

Представлены результаты исследования роли Западной Европы в масштабах мировой экономики. Воссоздан механизм снижения роли Западной Европы в рамках глобальной экономической модели, и предложены пути выхода из негативного «фискального» цикла.

Ключевые слова: Западная Европа, роль, глобальные процессы, экономика.

Как показала систематизация результатов исследований российских и зарубежных авторов в области макроэкономического развития, несмотря на общепринятое мнение о значимости Западной Европы в масштабах мировой экономики, вопрос воздействия экономических тенденций в данном регионе на глобальные экономические процессы остается дискуссионным.

В настоящее время в мировой экономике наблюдается существенный дисбаланс темпов экономического развития в страновом разрезе. В течение последних нескольких лет тенденции к восстановлению экономики развитых стран также носят дискретный характер и не могут рассматриваться как устойчивые. Уроки нестабильных явлений, которые имели место в период обострения кризиса суверенного долга в европейском регионе (2010-2011), показали, что вопрос роли Западной Европы в глобальной экономике приобретает все более дискуссионный характер. По мнению ряда

авторов (в частности, J.K. Galbraith, R. Guttman, D. Philon), западноевропейские страны (при этом их работы преимущественно ограничены странами Еврозоны) сохраняют свою передовую роль в глобальных экономических процессах, в то время как растет число экономистов (D.B. Papadimitriou, G. Hannsgen, and G. Zezza, R. Rajan, A. Tagkalakis), которые придерживаются противоположной точки зрения, предприняли ряд попыток обосновать поступательное снижение значимости стран данного региона в развитии мировой экономики. В этой связи четкое понимание роли Западной Европы в глобальных экономических процессах представляет собой интересную и актуальную теоретическую задачу¹.

Для наиболее четкого понимания роли Западной Европы в глобальных процессах экономического развития целесообразно рассмотреть эволюцию соотношения консолидированного ВВП стран данного региона в общем объеме ВВП, исчисленном в масштабах мировой экономики.

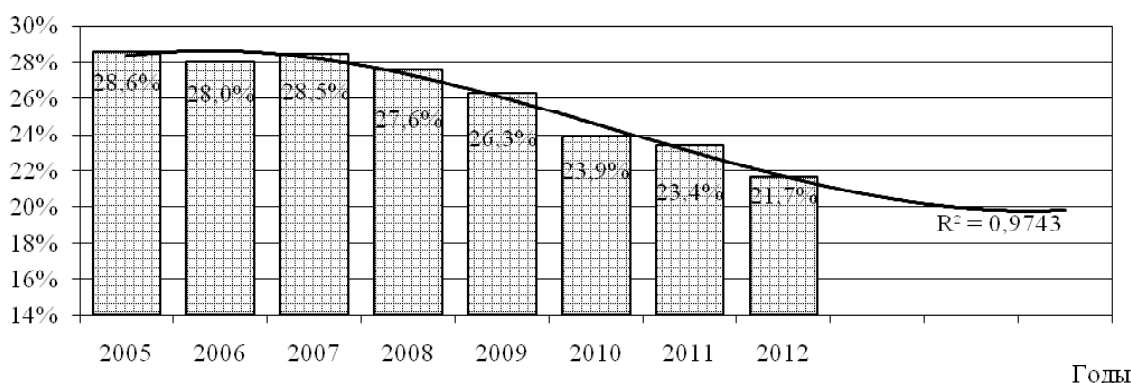


Рис. 1. Динамика и прогноз доли консолидированного ВВП стран Западной Европы в общем объеме мирового ВВП

Источник. База данных Standard&Poor's, статистическая база данных Международного валютного фонда, статистические данные OECD, расчеты автора.

Как видно из рис. 1, на протяжении анализируемого периода доля ВВП Западной Европы в общем объеме мирового ВВП характеризуется *поступательным снижением*: за период с 2005 по 2012 г. отношение ВВП Западной Европы к общемировому показателю сократилось почти на 7 процентных пунктов. Если ранее западноевропейский регион обеспечивал около *трети мирового производства*, то на сегодня уровень данного показателя сократился до 21,7 %. При этом наиболее активный период снижения доли ВВП западноевропейского региона в общемировом показателе наблюдается, начиная с обострения кризиса ипотечных ценных бумаг (2008) и продолжаясь в период кризиса суверенного долга (2010-2011).

Структурный анализ динамики ВВП Западной Европы в соотношении с общемировым показателем позволил заключить, что основными “движущими силами” снижения данного показателя являются такие ключевые игроки экономики западноевропейского региона, как Германия, Франция, Великобритания и Италия. Проведенный сценарный анализ с учетом различных стрессовых шоков на финансовых рынках Западной Европы и в глобальном масштабе позволил спрогнозировать дальнейшее снижение доли ВВП данного региона в общемировом показателе (см. рис. 1). При сохранении текущих тенденций в мировой экономике данный показатель с высокой вероятностью сократится до 20 % (или *пятая часть мирового*

ВВП), что будет способствовать снижению роли западноевропейского региона в глобальных экономических процессах в среднесрочной перспективе.

В настоящий момент Западная Европа и США рассматриваются как крупнейшие участники торговых отношений и инвестиционных процессов в глобальной экономике. Несмотря на рецессию 2008-2009 гг., совокупный ВВП США и Западной Европы составлял порядка 50 % мирового ВВП (см. рис. 2), а также порядка 25 и 31 % мирового экспорта и импорта, соответственно. Необходимо принимать во внимание, что компании Западной Европы и США являются крупнейшими инвесторами в масштабах глобальной экономики.

Как демонстрирует диаграмма на рис. 2, вклад Западной Европы и США в общемировой ВВП являлся сопоставимым на протяжении анализируемого периода. При этом, в отличие от Западной Европы, для которой показано поступательное снижение доли в мировом ВВП, аналогичный показатель США, несмотря на фискальный обрыв и риск технического дефолта под воздействием высокого долгового порога, характеризуется *разнонаправленной динамикой*. Более того, в 2012 г. доля США в мировом ВВП превысила вклад западноевропейского региона, что позволяет предположить формирование устойчивой тенденции в ближайшей перспективе. Вместе с тем велика вероятность, что данная тенденция

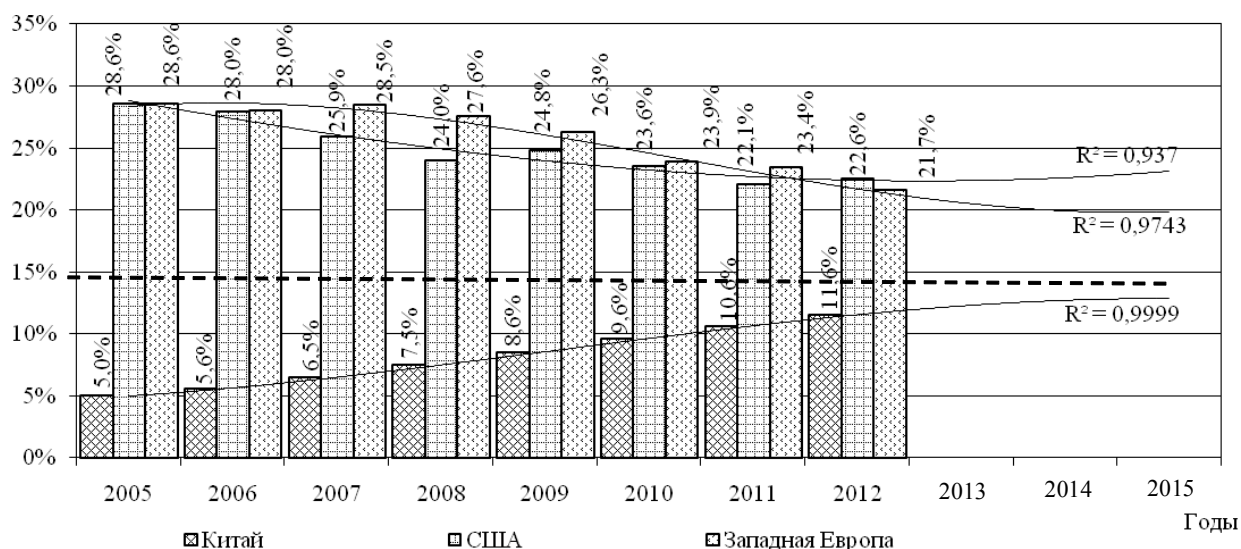


Рис. 2. Сравнительная динамика и прогноз доли консолидированного ВВП в общем объеме мирового ВВП: Западная Европа, Китай, США

Источник. База данных Standard&Poor’s, статистическая база данных Международного валютного фонда, статистические данные OECD, расчеты автора.

будет существовать на фоне сокращения вклада и США, и Западной Европы в общемировой ВВП под воздействием динамично развивающихся стран азиатского региона и, в частности, Китая: доля ВВП данной страны в общемировом динамично увеличивается (в том числе в периоды кризисов ипотечных ценных бумаг и суверенного долга) и возросла на протяжении анализируемого периода более чем в 2 раза - с 5 до 11,6 %.

Как показал проведенный сценарный анализ, при сохранении текущих глобальных тенденций доля Китая в общемировом ВВП в ближайшие годы приблизится к уровню 15 %, что позволит говорить о новой расстановке сил на мировой экономической арене.

Таким образом, был сделан вывод о снижении вклада Западной Европы в общемировой ВВП и, соответственно, снижении роли данного региона в масштабах глобальной экономики. Вместе с тем для наиболее полного понимания данного процесса

целесообразно идентифицировать его механизмы с выявлением ключевых движущих факторов.

На основе детализированного исследования тенденций в экономике западноевропейского региона был построен механизм, иллюстрирующий снижение роли Западной Европы в глобальной экономике. Данный механизм построен на основе анализа широкого спектра научной литературы в области функционирования экономики стран Западной Европы, а также серии интервью с представителями аналитических служб ряда крупнейших банков Великобритании, Германии и Швейцарии (рис. 3).

Механизм снижения роли Западной Европы в глобальной экономике представляет собой достаточно сложный процесс, который базируется на двух ключевых, взаимообуславливающих циклах (см. рис. 3): фискальный цикл и инвестиционный цикл.

Как показывает анализ тенденций в экономике Западной Европы и, в частности, ряда стран

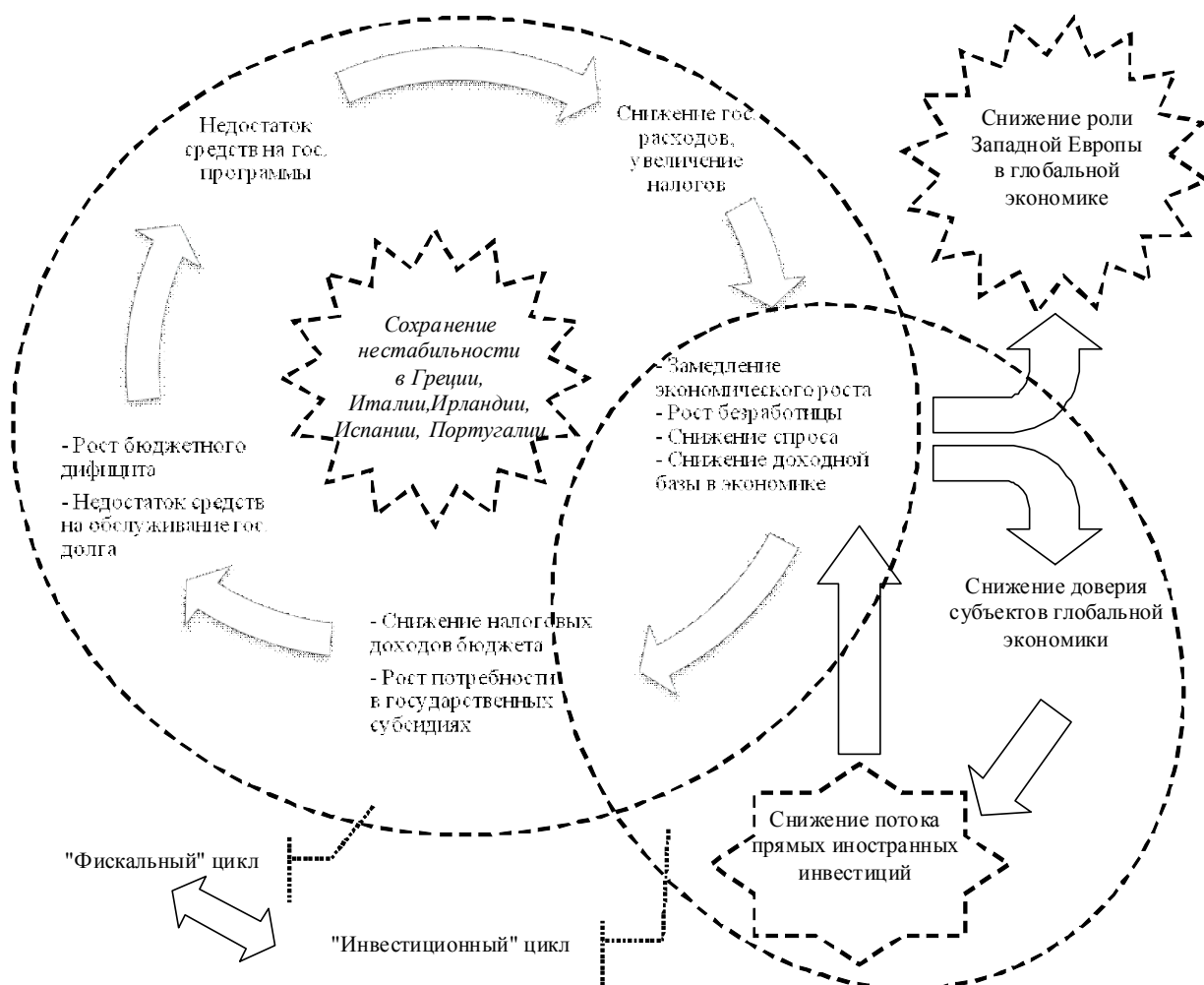


Рис. 3. Механизм изменения роли Западной Европы в глобальной экономике

Евросоюза, центральное положение в фискальном цикле занимает нестабильность в Греции, Испании, Италии, Ирландии, Португалии, которая выполняет роль “подрывного” фактора и основного движущего механизма фискального цикла в масштабе всего западноевропейского региона. Под воздействием данных негативных тенденций формируются ярко выраженные негативные явления в экономике западноевропейских стран (замедление экономического роста, повышение безработицы, снижение платежеспособного спроса, снижение доходов хозяйствующих субъектов), которые приводят к предсказуемому уменьшению налоговых доходов бюджета и росту потребности в государственных субсидиях и далее к росту дефицита бюджета и снижению способности к обслуживанию государственного долга (как внутреннего, так и внешнего).

Указанные факторы приводят к ярко выраженному недостатку средств на реализацию государственных программ, которая активизируется на правительственном уровне с целью минимизации негативных последствий для экономики стран западноевропейского региона, и в условиях недостатка средств на фоне затруднения доступа к внутренним и внешним заимствованиям к сокращению государственных расходов и вводу в действие дополнительных налогов (в качестве яркого примера можно привести налог на банковские активы в Германии, Франции и Великобритании), которые оказывают негативное воздействие на ослабленный реальный и финансовый сектор и провоцируют новый виток фискального

цикла. В качестве примера движущих факторов фискального цикла можно привести ярко выраженный рост фискального баланса ряда наиболее “проблемных” стран западноевропейского региона (Греция, Ирландия, Португалия, Испания) в условиях обострения кризиса суверенного долга.

Фискальный цикл способствовал возникновению вспомогательного цикла, которому можно дать название “инвестиционный”, который в настоящее время приобретает критическую значимость и, в свою очередь, обеспечивает поддерживающее воздействие на существование фискального цикла в экономике западноевропейского региона. Как видно из схемы (рис. 4), инвестиционный цикл является более коротким и имеет общее звено с фискальным (замедление экономического роста, рост безработицы, снижение спроса и доходной базы в экономике). Данное звено обуславливает снижение доверия инвесторов (в том числе иностранных) к экономике Западной Европы, что, в свою очередь, приводит к снижению потока прямых иностранных инвестиций, и далее имеет место эскалация общего с фискальным циклом звена и, как следствие, непосредственно фискального цикла.

На наш взгляд, наличие фискального цикла обусловлено не только нестабильностью в экономике Греции, Италии, Ирландии, Португалии и Испании, но и (что принимают во внимание не все экономисты, например, D.B. Papadimitriou, G. Hannsgen, G. Zezza, R. Rajan, D.L. McClain), ошибочным пониманием на правительственном уровне роли налоговой составляющей в госу-

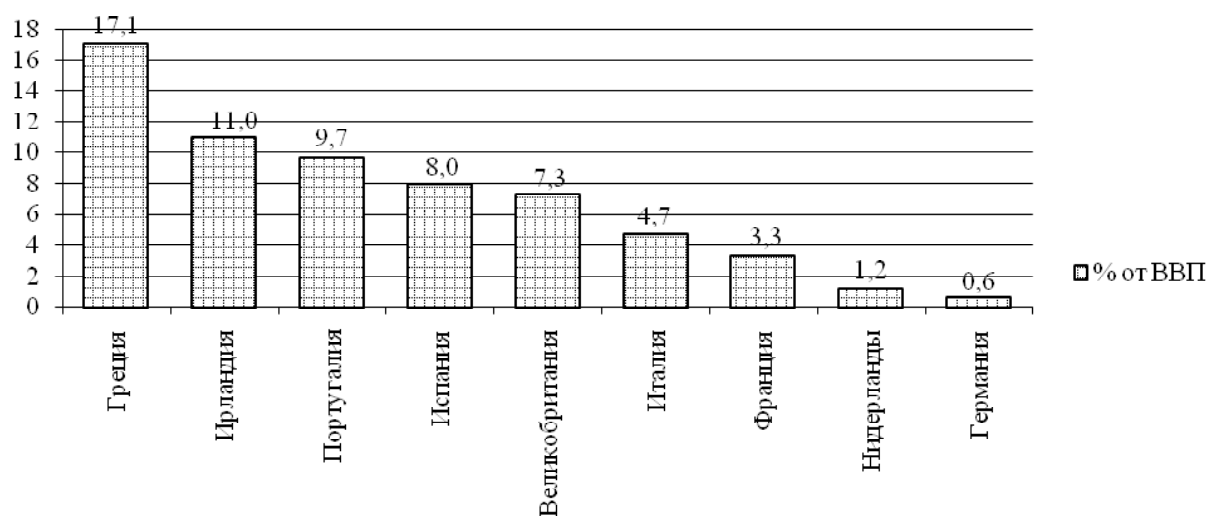


Рис. 4. Сравнительный анализ изменения фискального баланса ряда стран Западной Европы за период с 2009 по 2012 г.

Источник. Статистические базы данных International Monetary Fund, расчеты автора.

дарственной стабилизационной политике в условиях экономического спада. Рациональная налоговая политика на фоне активного поиска дополнительных источников финансирования (ослабление воздействия инвестиционного цикла) и повышения доверия инвесторов позволит приостановить фискальный цикл в западноевропейской экономике и, таким образом, обеспечить стойкий стабилизационный эффект. Возникает вопрос, в чем именно должен проявляться рационализм налоговой политики. На сегодня для западноевропейского региона характерна достаточно агрессивная налоговая политика, которая настоятельно рекомендуется международными организациями (МВФ, ЕЦБ и ряд других) и рассматривается на правительственном уровне как эффективный ин-

струмент сокращения бюджетного дефицита и платежеспособности стран Западной Европы (в том числе Португалии, Испании, Италии, Ирландии, Греции) в качестве эмитентов государственного долга. Вместе с тем, как наглядно показано на рис. 4, односторонняя политика, направленная на наращивание налоговых поступлений в бюджет, активизирует фискальный цикл и эскалирует проблемы в экономике, снижая роль Западной Европы в глобальном масштабе. Рациональная же налоговая политика должна базироваться на принципе, в соответствии с которым вред от ее реализации не превышает положительный эффект. Данный рационализм может быть достигнут за счет применения дополнительных инструментов, напрямую не связанных с налогообложением. В

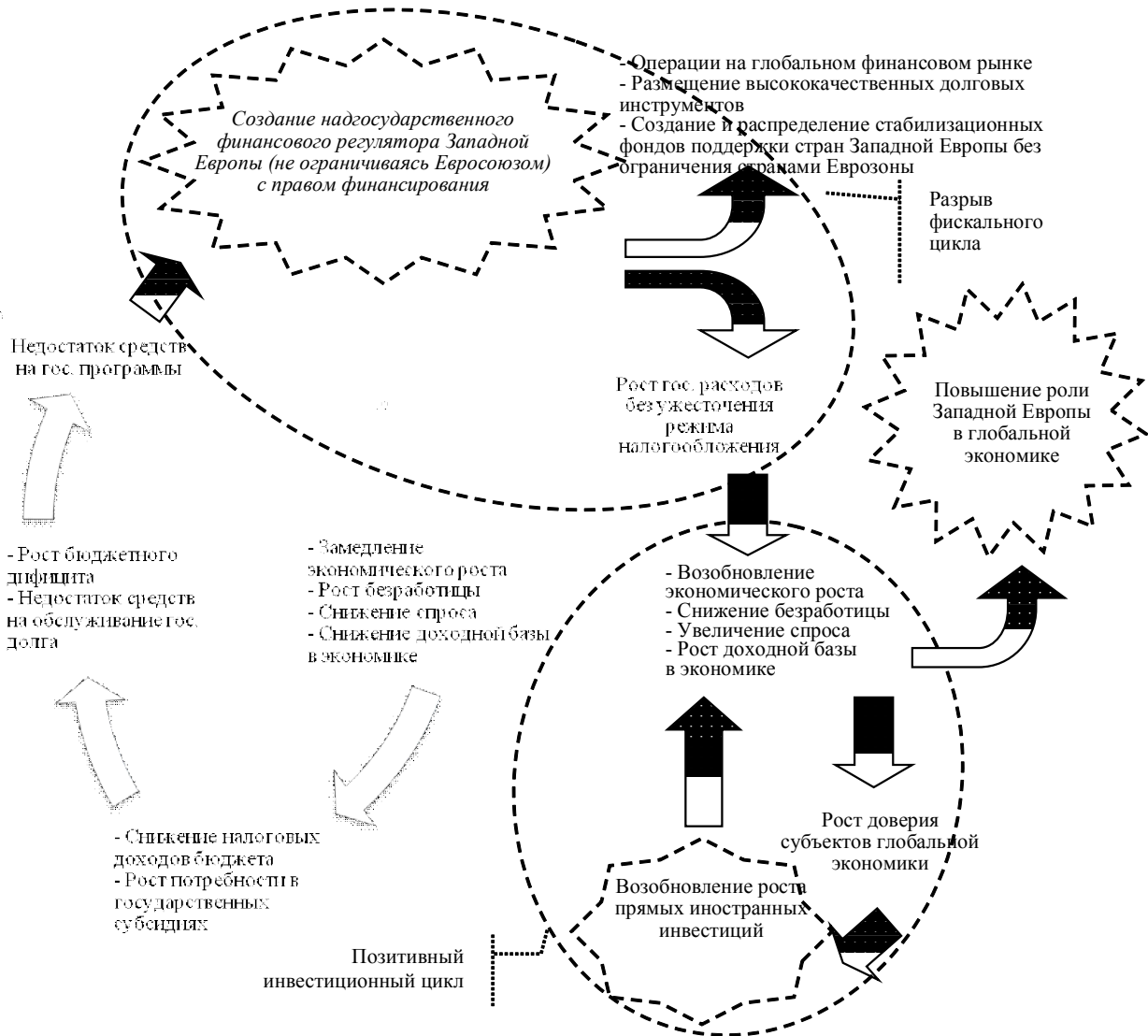


Рис. 5. Механизм ликвидации фискального цикла в экономике западноевропейского региона и повышения его роли в глобальных экономических процессах

настоящее время рядом зарубежных авторов (в частности, J. Kregel) опубликованы научные работы, в которых содержится конструктивная критика нерациональной налоговой политики в западноевропейском регионе. Вместе с тем данная проблема не была решена на правительственном уровне².

На рис. 5 представлена схема приостановления негативного фискального цикла с последующим перемещением негативного инвестиционного цикла в зону положительного эффекта. Данный подход предполагает создание глобального западноевропейского надгосударственного регулятора (далее - Западноевропейский регулятор), который обладает более широкими полномочиями по сравнению с локальными западноевропейскими регуляторами и Европейским центральным банком и действие которого распространяется на все страны Западной Европы (в отличие от ЕЦБ):

- операции на открытом глобальном финансовом рынке;
- размещение долговых инструментов с высоким кредитным качеством;
- создание и распределение стабилизационных фондов поддержки стран Западной Европы без ограничения странами Еврзоны;
- свободное взаимодействие с органами государственной власти по всему миру в статусе международной организации;
- поиск и взаимодействие с иностранными инвесторами, а также самостоятельное инвестирование в проекты на территории Западной Европы.

С одной стороны, размещение дополнительных долговых инструментов может показаться нелогичным в текущих условиях, когда все силы фискальных органов стран Западной Европы сконцентрированы на максимизации сборов для погашения долга и финансировании проектов. Вместе с тем достаточно часто наилучшей практикой является «лечение подобного подобным». В частности, динамично развивающаяся экономика Китая в настоящий момент активно заимствует средства на внешних рынках, в то время как статистические службы данной страны затрудняются оценить точную цифру государственного долга. На наш взгляд, контролируемый и рациональный процесс реализации внешних заимствований

на фоне умеренной фискальной политики позволит обеспечить положительный эффект в экономике западноевропейского региона. Деятельность Западноевропейского регулятора позволит обеспечить рост государственных расходов и далее возобновление экономического роста при сохранении умеренной фискальной политики и, таким образом, даст возможность разорвать негативный фискальный цикл. Под воздействием роста доверия субъектов глобальной экономики к западноевропейскому региону в условиях возобновления экономического роста инвестиционный цикл, в свою очередь, переместится в зону положительного эффекта и будет функционировать в режиме привлечения иностранных инвестиций.

Несмотря на ярко выраженное снижение потока иностранных инвестиций (доля Западной Европы в общемировом объеме прямых иностранных инвестиций сократилась в 2012 г. до 22,4 % с 28,6 % в 2011 г.), страны Западной Европы все еще могут рассматриваться в качестве одной из основных движущих сил глобальной экономической активности. Иностранные инвесторы осознают, что создание привлекательного инвестиционного портфеля предполагает необходимость его диверсификации с включением в его состав финансирования проектов на территории Западной Европы (прежде всего, в высокотехнологичных отраслях). Развитая инфраструктура рынка Западной Европы позволяет данному региону сохранить значительную долю в экспорте товаров и услуг на фоне достаточно короткого производственного цикла, обусловленного развитой технологической базой. В этой связи своевременный «разрыв» негативного инвестиционного цикла, который способствует снижению роли Западной Европы в мировой экономике, позволит восстановить значимость данного региона в глобальных экономических процессах.

Таким образом, проведенное исследование позволяет сделать вывод о некотором *ослаблении роли* западноевропейского региона и его влияния на общемировые экономические процессы. Данный факт в обязательном порядке должен учитываться участниками глобальной экономики (в том числе, российскими экономическими субъектами): в текущих условиях восприятие западноевропейской экономики в качестве эталона

неконструктивно, поскольку может повлечь за собой недооценку рисков и, как следствие, рост потерь в экономике других стран с эффектом турбулентного развития явлений нестабильности. Конструктивный подход к повышению роли Западной Европы в глобальной экономике может базироваться на создании Западноевропейского регулятора, наделенного широким спектром полномочий, которые превышают компетенции ЕЦБ. Более того, целесообразно создание новой экономической школы, ориентированной на исследование и мониторинг процессов в реальном и финансовом секторах западноевропейского региона, научные положения которой могут использоваться как регуляторами и правительственными орга-

нами (и в России, и за рубежом) в рамках государственной стабилизационной политики, так и различными экономическими субъектами на отраслевом уровне.

¹ См.: *Galbraith J.K.* Inequality and Instability: A Study of the World Economy Just before the Great Crisis. Oxford, 2012; *Papadimitriou D.B., Hannsgen G., Zezza G.* Back to Business as Usual? Or a Fiscal Boost? Strategic Analysis. Annandale-on-Hudson. N.Y., 2012; *Tagkalakis A.* The Effects of Financial Crisis on Fiscal Positions // Working Paper. 2012. № 145. Athens: Bank of Greece.

² См.: *Kregel J.* Six Lessons from the Euro Crisis. Policy Note 2012/10. Annandale-on-Hudson. N.Y., 2012; *McClain D.L.* The Making of a Debt Spiral // The New York Times. 2011. August 14; *Papadimitriou D.B., Hannsgen G., Zezza G.* Op. cit.

Поступила в редакцию 05.07.2013 г.