



Центр стратегических оценок и прогнозов

www.csef.ru

**Гриняев С.Н., Фомин А.Н.,
Крюкова С.А., Макаренко Г.А.**

Методы прогнозирования сроков наступления финансово- экономических кризисов

Аналитический доклад

Москва - 2010

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	4
1. ЛАТЕНТНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРОГНОЗИРУЕМЫХ СИСТЕМ	5
2. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ	12
3. СИСТЕМА ОПЕРЕЖАЮЩИХ ИНДИКАТОРОВ: МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА	15
4. СИСТЕМА ОПЕРЕЖАЮЩИХ ИНДИКАТОРОВ: РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА	30
5. КРИЗИС ПОСЛЕ КРИЗИСА.....	35
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	42
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	43

Введение

После происшедшего в 2008г. мирового финансово-экономического кризиса, который начался с банкротства крупнейшего американского инвестиционного банка Lehman Brothers в середине сентября 2008г., к экономистам стали предъявлять претензии насчет несостоятельности их методов прогнозирования кризисных явлений. Например, в статье А.Литвиновой¹ совершенно справедливо утверждается, что «...краш-тесты российских опережающих индексов показали, что большинство из них не смогут указать на симптомы новой финансовой катастрофы из-за путаной методологии и непериодичности выхода...».

Считаем целесообразным прояснить эту ситуацию.

Сначала мы предполагали написать короткую ответную статью. Но потом оказалось, что она может показаться неубедительной, поскольку мало просто сказать, что *прогнозировать кризисы вполне реальная и посильная задача, но важно показать, как и на каких принципах это можно сделать*. Хотелось, чтобы читатели поняли основы технологии прогнозирования, убедились в их состоятельности, и поверили в возможность практического применения. Поэтому было решено представить более подробное изложение наших позиций. Заметим, что это – не попытка оправдания (считаем, что нам оправдываться не в чем, тем более, что упомянутые в статье¹ индексы мы не разрабатывали и почти их не применяли), а попытка передачи своего скромного опыта будущим аналитикам. То, что он пригодится, мы не сомневаемся – по нашему мнению, финансово-экономические кризисы будут происходить и далее. И дай Бог, чтобы их череда не закончилась серьезными социальными потрясениями и военными конфликтами мирового масштаба.

Но не будем о грустном. Перейдем к изложению истории создания и существа методов прогнозирования кризисных явлений в финансово-экономических системах.

Так получилось, что проблемой прогнозирования ожидаемых сроков наступления финансовых и экономических кризисов – глобальных и региональных – мы достаточно много занимались с 2006 г. Точнее, в 2006 г. появились первые результаты, которые с высокой степенью вероятности указывали на возможность развития кризисных явлений именно на рубеже 2008-2009 гг. Некоторые из них были опубликованы в 2007 г., начале 2008 г., а остальные – в 2009 г.

Результаты оформлялись в виде аналитических записок и до осени 2008г. регулярно доводились до лиц, принимающих решения. Сначала к ним отнеслись несколько настороженно, что вполне естественно, поскольку в нашей стране всегда не было недостатка в пророках с апокалипсическим мышлением. Тем более что на дворе был благополучный 2006г., когда, казалось бы, ничего не предвещало никаких экономических потрясений и, тем более, катастроф.

Однако впоследствии отношение к этим прогнозам постепенно изменилось: стали требовать более детального анализа и более конкретных выводов. Наверно появилась дополнительная внешняя информация, подтверждающая, что в действительности не так все гладко, как кажется на первый взгляд.

Ниже мы попытаемся в упрощенном виде представить существо рассматриваемых нами способов прогнозирования сроков наступления кризисов. Вы увидите, что ничего сложного в них нет, напротив, все достаточно просто и понятно.

Но при выполнении одного неперемennого условия: при прогнозировании *нужно называть вещи и явления своими именами*, пытаться понять, как в реальности устроена мировая финансовая система и экономическая система России, в частности. Если этого не делать, за прогнозирование финансово-экономических кризисов лучше не браться.

1. Латентные особенности прогнозируемых систем

Если рассматривать мировую финансовую систему, то, прежде всего, необходимо четко понять, какую роль играет в ней Федеральная резервная система (ФРС) США, выполняющая в настоящее время функции мирового центрального банка. Поэтому далее немного необходимой исторической информации.

Известно, что в 1944 г. в соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями национальные валюты всех стран оказались очень жестко привязанными к американскому доллару, который, в свою очередь, получил золотое выражение из расчета \$35 за тройскую унцию золота. После Второй мировой войны, когда в США сосредоточились основные золотые запасы, это было целесообразно и рационально².

Но действенную систему контроля долларовой эмиссии в Бреттон-Вуде создать не удалось. Поэтому в недостаточно контролируемой системе произошло то, что не могло произойти: ФРС сначала потихоньку, а затем во все возрастающих темпах стала эмитировать не обеспеченные золотом доллары не в интересах всех стран-участников соглашений, а для финансирования деятельности правительства США.

И закончилось это тем, чем не могло не закончиться – финансовым кризисом, когда Франция и Германия предъявили накопившиеся у них американские доллары к оплате золотом. У США возникли проблемы, и в итоге в 1971 г. президент Р.Никсон своим указом был вынужден в одностороннем порядке разорвать связь американского доллара с золотом. Позднее после Ямайских соглашений, когда валюты многих стран были отвязаны от доллара и отравлены в «свободный полет», возник мировой валютный рынок.

Цена золотой унции за 10-20 лет время резко поднялась вверх (рис.1), и в настоящее время составляет около \$1400, что в 40 раз выше установленной в 1944 г. в Бреттон-Вуде³⁻⁵.



Рис.1. Динамика цены золота

Поэтому можно оценочно считать, что в *настоящее время степень виртуальности мировой финансовой системы равна 97,5%*: 2,5% – это реальная стоимость, остальное – бумага с зелеными лицами американских президентов, а также безналичные и электронные деньги.

Тем не менее, американский доллар продолжает играть основную роль в мировой финансовой системе (рис.2). Американцы по этому поводу шутят «Доллар – самая худшая резервная валюта в мире, не считая остальных». Его доля в мировых резервах сейчас около 60%⁶.

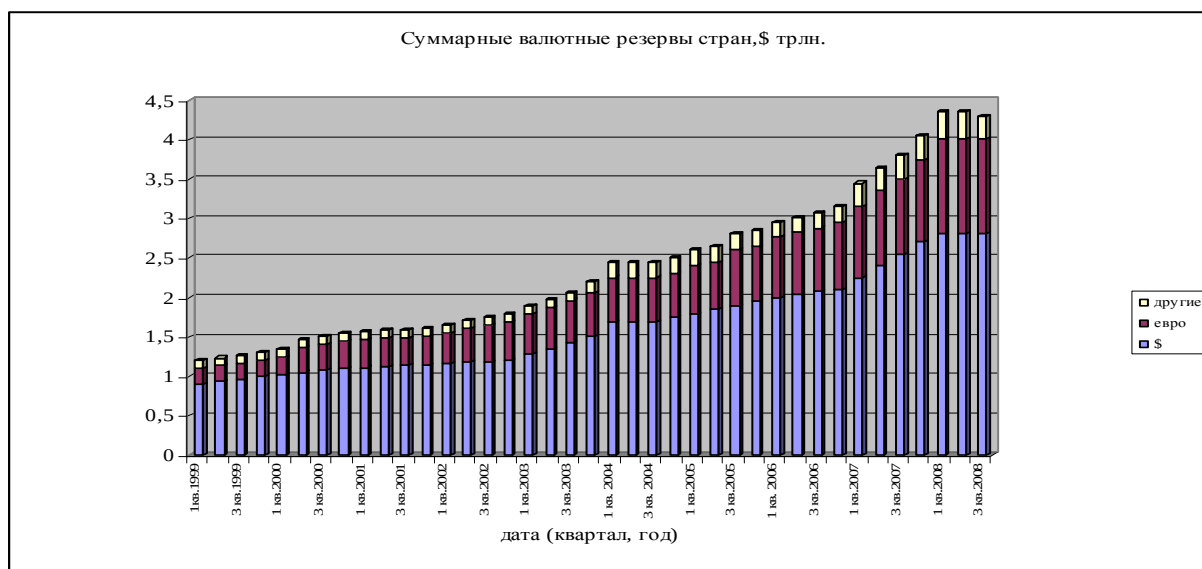


Рис.2 (Источник: «Ведомости» № 52(2322) от 25.03.2009 г.)

Поскольку в настоящее время американский доллар – это в значительной степени виртуальная валюта, поддерживаемая не только экономическими инструментами, а, в частности – военной мощью вооруженных сил США, в

мировой системе периодически возникают различные дисбалансы и несоответствия. Основная вина за них объективно лежит на ФРС США, продолжающей извлекать выгоду от печатанья и распространения по миру ничем не обеспеченного доллара.

Для устранения глобальных дисбалансов периодически организуются искусственные финансовые «кризисы», крайний из которых мы как раз и наблюдаем. Причем, как доминирующий игрок на финансовых рынках, ФРС и из этих «кризисов» извлекает для себя немалую пользу.

Специально следует отметить, что по нашему мнению, эмиссия необеспеченных реальными активами долларов, приведшая к мировому финансовому кризису – это не досадная случайная оплошность финансовых властей США (точнее – мировой финансовой элиты), которая после нескольких саммитов G20 или G8 может быть устранена в рабочем порядке принятием соответствующих договоренностей.

Это даже не глубокий дефект финансовой системы, образовавшийся в результате непреднамеренного чрезвычайного редкого и поэтому плохо предсказуемого совмещения во времени многих негативных факторов, которые к тому же еще и усилили друг друга. Этакий «идеальный шторм», который, принеся много бед, пронесется и спадет сам собой так же, как образовался.

Это – преднамеренная и целенаправленная акция, направленная на захват собственности и власти. Нужно иметь очень большое воображение, чтобы предположить, что проблемы с какой-то ипотекой в США привели к расползанию *по всему миру* плохих активов, закупоривших каналы финансовых потоков практически во всех сколько-нибудь развитых странах (это версия причин мирового финансового кризиса сейчас считается основной для ширпотреба). А ФРС США, многочисленные независимые эксперты и рейтинговые агентства, которые в настоящее время продолжают безбедно существовать, раздавая еженедельно свои прогнозы о состоянии экономик *во всех странах*, на протяжении многих лет ничего не видели и не слышали и даже представить себе не могли проблемы финансовой системы *только одной страны* – США, и в итоге проморгали надвигающейся мировой финансовой кризис^{4, 5}.

Для полноты картины отметим, что ***ФРС – эта частная организация, формально не подчиненная ни правительству, ни президенту США.*** Т.е. организация, в настоящее время де-факто выполняющая функции мирового центрального банка, бесконтрольно разбросавшая свои доллары по всему миру, никому не подчинена. Этакая филантропическая частная лавочка, заботившаяся только о том, чтобы миру всегда хватало бы денег.

Эти факты в настоящее время хорошо известны (см., например⁵). Но в контексте рассматриваемого в настоящей статье вопроса на них следует акцентировать внимание по следующей причине.

После 1971г. мировая финансовая система принципиально изменилась; она стала уже не такой, как раньше; закономерности ее функционирования стали совсем другими. Посмотрите на рис.1: график цены золота после 1971г. очень напоминает процесс кипения и испарения жидкости. **Финансовая система «закипела»**. Поэтому пытаться применить к ее анализу установленные ранее закономерности так же безуспешно, как пытаться описывать термодинамические свойства пара при помощи уравнений состояния воды или льда.

Другими словами, многие сформированные до 1971г. теоретические методы экономики, математические модели и расчетные схемы оказались несостоятельными в новых условиях. Это является своеобразным оправданием проморгавших наступление финансового кризиса экономистов – их методы и методики не сработали и не могли сработать. Для этого в их математических моделях должен был моделироваться жулик мирового масштаба.

В работе⁵ по этому вопросу сказано следующее: «...многие попытки объяснить причины и суть текущих кризисных явлений, выработать адекватные, и тем более – рациональные рекомендации по их преодолению на основе классической экономической теории, обречены на неудачу. Создавшие их экономисты в своих красивых методах, методиках и математических моделях не предполагали наличие ничем не ограничиваемого печатного станка мирового уровня. Это, кстати, подтверждается отсутствием признанных прогнозов наступившего кризиса».

В другой работе⁷ по этому поводу сказано также следующее: «В той модели напрочь отсутствует игрок, безумно разбогатевший на своем частном товаре – печатаемом долларе, игрок, который может делать с мировой экономикой очень многое, практически почти все, что ему захочется».

Поэтому при разработке методов прогнозирования сроков наступления мировых финансовых «кризисов» нужно очень четко понимать, что **эти «кризисы» – искусственные, управляемые, и соответственно ориентироваться на тот набор значимых факторов, которые могут использоваться заинтересованными группами для управления ситуацией.**

Определение значимых латентных факторов и установление их взаимосвязей друг с другом – необходимое условие формирования успешного прогноза.

Примерно такая же ситуация в российской экономике. Здесь также для начала нужно назвать некоторые вещи своими именами.

Для начала нужно понять, что российская экономика далеко не социальная, как это часто утверждается, вся ее деятельность направлена не на решение проблем большинства граждан, а на удовлетворение интересов малой (доли процентов от основного населения) группы. Если бы экономика была социально ориентирована, то десятки миллиардов долларов ежегодно

не перекачивались за рубеж в так называемые международные резервы Банка России под низкий процент, а инвестировались в национальную экономику. Как заметил один американский финансист: «Я сегодня уже не могу понять, как нормальный человек покупает десятилетние гособлигации США с доходностью 2,5%»⁸.

Даже в настоящее время российские деньги продолжают исправно уходить на Запад, несмотря на то, что износ внутренней инфраструктуры в стране уже принял угрожающие размеры. Более того, без преуменьшения можно сказать: ***большинство социальных проблем современной России имеют одну основную причину: отток капитала по легальным и нелегальным каналам.***

Отсутствие социальной направленности экономики достаточно очевидно, но одно дело – просто об этом догадываться, а другое – использовать при разработке теоретических конструкций в качестве важного фактора.

Перекосы уже зашкаливают. Пример: в 2010 г. страна еще испытывает отрицательные последствия «кризиса», государственный бюджет формируется с дефицитом, Минфин предполагает занять до \$10 млрд. на внешнем рынке заимствований, а по итогам года около \$47 млрд. (по состоянию на 1 декабря 2010 г.) ушли за рубеж в международные резервы.

Деформации основных отраслей экономики также никак не соответствуют национальным интересам.

Только один пример. Есть такая интересная компания «Газпром». Как отметил в В.Иноземцев⁹, «Газпром» – единственная крупная энергокомпания стран BRIC, умудрившаяся со времени основания не повысить добычи своего основного ресурса. Напротив, с 1993 по 2009 г. добыча упала с 559,3 млрд. до 461,4 млрд. м³, или на 17,5% (Petrobras нарастила добычу в 3,6 раза с 1993 по 2009 г., PetroChina увеличила ее в 2,5 раза за 2000-2009 гг., а «отстающая» индийская ONGC – на 18% за 2001-2009 гг.). При том, что добыча газа в Узбекистане за постсоветский период выросла в 1,5 раза, а в Казахстане – в 5,8 раза. Заметное сокращение добычи происходило у «Газпрома» на фоне многочисленных сделок по приобретению новых добывающих активов.

«Газпром» не смог за эти годы разработать ни одного месторождения на шельфе, не смог запустить производства сжиженного природного газа, на который в 2008 г. пришлось 27% глобального газового экспорта (завод в рамках проекта «Сахалин-2» построен японцами и американцами и затем куплен «Газпромом»), не заметил начала разработки сланцевого газа, который уже обеспечивает 12% добычи в США, продается на американском рынке по цене \$100-120 за 1000 м³ и к 2025 г. может превратиться в крупного экспортера газа... Польшу.

Любимые проекты последних лет – «Северный поток» и «Южный поток» – могут окупиться через 15-20 лет в случае, если европейцы

продолжали покупать у российской компании газ в объемах и по ценам 2009 г. Перспектива эта далека от очевидной⁹.

Во время острой фазы кризиса даже отчаянное положение не заставило правительство изменить свое отношение к газовой отрасли, долгие годы получающей огромные налоговые субсидии от государства. **Ставка налога на добычу газа не менялась с 2006 г.** Уже тогда она оказалась в 13 раз ниже, чем у нефтяников: 160 руб. в пересчете на тонну нефтяного эквивалента против 2100 руб. От нефтяного НДС казна получила в 2006 г. 986,5 млрд. руб., от НДС на газ – всего 97 млрд. руб.

Если в нефтянке НДС составляет 30% от цены нефти на внутреннем рынке и 17% от средней экспортной цены, то в газе – 6% и менее 2% соответственно¹⁰.

Два года назад Минфин и Минэкономразвития выступили за пятикратное увеличение НДС на газ к 2010 г. Ставку налога в 2008 г. предлагалось поднять со 147 руб. за 1000 м³ до 315 руб., а в 2010 г. – до 735 руб. Но монополию выручил Д. Медведев, в те времена еще вице-премьер правительства и глава совета директоров «Газпрома»: вопрос о пересмотре ставок отложили на 2008 г.

Но ситуация до сих пор не изменилась. Любые попытки Минфина поднять налоги на газовую отрасль жестко блокируются. Под предлогом кризиса этот вопрос был отложен до 2011 г.¹¹

Поэтому неудивительно, что «Газпром» стал по итогам 2009г. самой прибыльной компанией в мире, хотя по объему выручки он занял лишь 50-е место¹².

В СМИ часто появляется реклама: «Газпром национальное достояние». Но вот данные о налоговых сборах ФНС (рис.3).

Получается, что налоговые сборы от газа в 2,5 раза ниже, чем от производства и транспортировки нефти. И национальным достоянием является совсем не «Газпром», а нефтянка или производство алкоголя+табака. А уж после этого – «Газпром» со связью.

Понятно, что все это – высокие прибыли, низкие налоги – не случайность. Разница в \$30 млрд. между нефтянкой, конечно, никуда не пропадает, и будет использована «по назначению».

Можно привести и другие примеры.

Зачем мы все это говорим? Затем, чтобы подчеркнуть простую мысль – заниматься прогнозированием кризисных явлений можно только тогда, **когда более или четко представляешь, как реально функционирует система, какова ее целевая функция.**



Рис. 3 (Источник: «Коммерсантъ» № 219(4519) от 26.11.2010 г., «Нефтяники крупнее всех крупнейших»)

Можно разрабатывать красивые методики определения наполнения ванны водой. Но если у этой ванны открыто отверстие для слива воды, а мы этого не знаем, методики приведут к ошибочным результатам. Так и в России – отток капитала делает несостоятельными многие прогнозы, в которых этот фактор не учитывается в должной мере.

Можно до бесконечности анализировать различные чудные концепции и стратегии до 2020г. или до 2030г., не замечая окружающей действительности, и составлять соответствующие опережающие индикаторы. Но использовать их для прогнозирования кризисных явлений невозможно. Текущий кризис это наглядно показал.

По нашему мнению, кризисные явления в российской экономике, также как в мировой, в значительной степени субъективны и подходят под определение управляемого кризиса. Кризис, точнее его имитация, делает легитимным растаскивание финансовых ресурсов и обогащение узкой группы чиновников и обслуживающих их олигархов. Недаром в период кризиса **число миллиардеров в России почти удвоилось¹³: 62 против 32.**

Поэтому при разработке методов прогнозирования кризисных явлений необходимо учитывать все (в том числе и латентные) факторы и события. Они потому и скрыты, что являются важными.

Можно рассматривать два подхода прогнозированию кризисных явлений: на основе математических моделей и с использованием системы опережающих индикаторов.

2. Математические модели

Интуитивно представляется очевидным, что если четко представлять, как работают элементы некоторой динамической системы, какие имеются функциональные связи между ними, какие у них определяющие параметры, то можно достаточно точно описать динамику всей системы на длительное время и установить моменты, когда определяющие параметры системы переходят некоторые опасные границы. Иначе говоря, спрогнозировать время наступления кризиса.

Традиционно математические модели разрабатываются для среднесрочного и долгосрочного прогнозирования изменений в элементах рассматриваемой системы под действием внешних и внутренних факторов, а также – для обоснования рациональных параметров управления. В последнем случае прогнозные модели используются многократно при различных комбинациях параметров управления, а рациональные параметры определяются в результате численной оптимизации по некоторому показателю качества (эффективности) управления. Возможность использования математических моделей для индикативного стратегического планирования – важное их достоинство.

Часто при разработке математических моделей динамики сложных системы используются методы имитационного моделирования в сочетании с прогонкой по времени процесса совместного функционирования всех элементов системы.

Для разработки математических моделей необходимо предварительно установить перечень значимых факторов, определяющих процесс, и взаимосвязи между ними. Кроме этого, также важна исходная информация, которая должна быть максимально достоверной: любое искажение исходных данных приводит к ошибкам прогнозирования, которые накапливаются с увеличением времени прогноза и могут сделать несостоятельными результаты прогнозирования.

Поэтому, если речь о финансово-экономической системе, нужно четко знать все реально действующие факторы, как бы цинично они не выглядят на первый взгляд. Если моделируется социально-экономическая среда в России, то нужно указать действительные данные об инфляции за предшествующие периоды (8,5% из официальной статистике может вызывать только саркастическую улыбку), о реальном прожиточном минимуме (он примерно в 2 раза выше официального), о реальном положении дел в основных отраслях экономики и системы национальной безопасности.

Кроме этого, для блока имитационной математической модели, моделирующего систему государственного управления, необходимо сформировать реальный показатель качества достижения цели развития системы, а для этого нужно честно и откровенно назвать *реальную* цель, которая преследуется государством. Здесь часто декларируемая цель

«повышение среднего уровня (качества) жизни российских граждан» не подходит – она не соответствует действительности. Больше похожа на реальность другая комбинированная цель «повышения среднего уровня (качества) жизни 0,5-1% российских граждан («элита») при условии обеспечения на приемлемом уровне вероятности проявления протестной активности оставшегося населения».

Четкое и недвусмысленное обозначение цели развития очень важно: этим будет определяться рациональные с целевой точки зрения значения основных параметров государственного управления, например, курсов мировых валют, учетных ставок, величин налогов и акцизов, тарифов инфраструктурных монополий, размеров социальных выплат, ежегодных уровней финансирования национальной обороны и т.д.

Совет возможным разработчикам имитационных математических моделей: обязательно проясните для себя и для заказчиков моделей истинные цели развития моделируемой Вами социально-экономической системы. Если этого во время не сделать, результаты будут неадекватны действительности. Нам часто приходилось наблюдать, как отступление от этого простого требования обнуляло всю проделанную работу.

Необходимость максимально достоверной системы исходных данных, в том числе – за предшествующие периоды, обусловлена схемой восстановления параметров функциональных связей математической модели (например, по методу Форрестера) из условия максимального соответствия результатов расчетов по модели ретроспективным значениям параметров. Иногда эту процедуру называют калибровкой математической модели.

Математическому моделированию, как многим сложным видам деятельности, свойственны некоторые кажущиеся «парадоксы».

Первый из них заключается в том, что любая математическая модель, в том числе – описывающая быстропротекающие процессы, основана на некоторых своеобразных «константах» – неизменных во времени (стационарных) предположениях об условиях функционирования исследуемой системы. Об одной такой константе выше уже говорилось – это цель развития, которая определяет рациональные параметры управляющих воздействий со стороны государства (эти рациональные параметры могут изменяться со временем). Другие примеры: предположение о неизменности гибкого (или наоборот, жесткого) курса национальной валюты по отношению к мировым резервным валютам, неизменность доли валюты, перечисляемой в международные резервы после продажи экспортируемой продукции на внешнем рынке и т.п.

Второй парадокс заключается в том, что часто приходится отказываться от разработки очень подробной математической модели в пользу модели с небольшим количеством внутренних элементов. Другими словами, искусственно ограничивать степень структуризации рассматриваемой

динамической системы, теряя при этом преимущества более детального анализа.

Это происходит по следующей причине. Основная задача моделирования – не разработка максимально подробной модели, а максимальное снижение ошибок прогнозирования. Ошибки бывают 2-х типов: методические и обусловленные неопределенностями в исходных данных (иногда рассматривают еще инструментальные ошибки, но мы сейчас не будем акцентировать на них внимание).

С увеличением степени структуризации динамической системы методические ошибки снижаются – более детальное рассмотрение повышает качество прогноза. Но при обязательном условии: в исходных данных нет дополнительных ошибок.

Но это не так: при увеличении степени структуризации системы возрастает количество рассматриваемых в ней элементов, а поскольку для описания каждого элемента необходимы свои исходные данные, то количество необходимых исходных данных также возрастает и, как правило, очень резко (рис. 4)

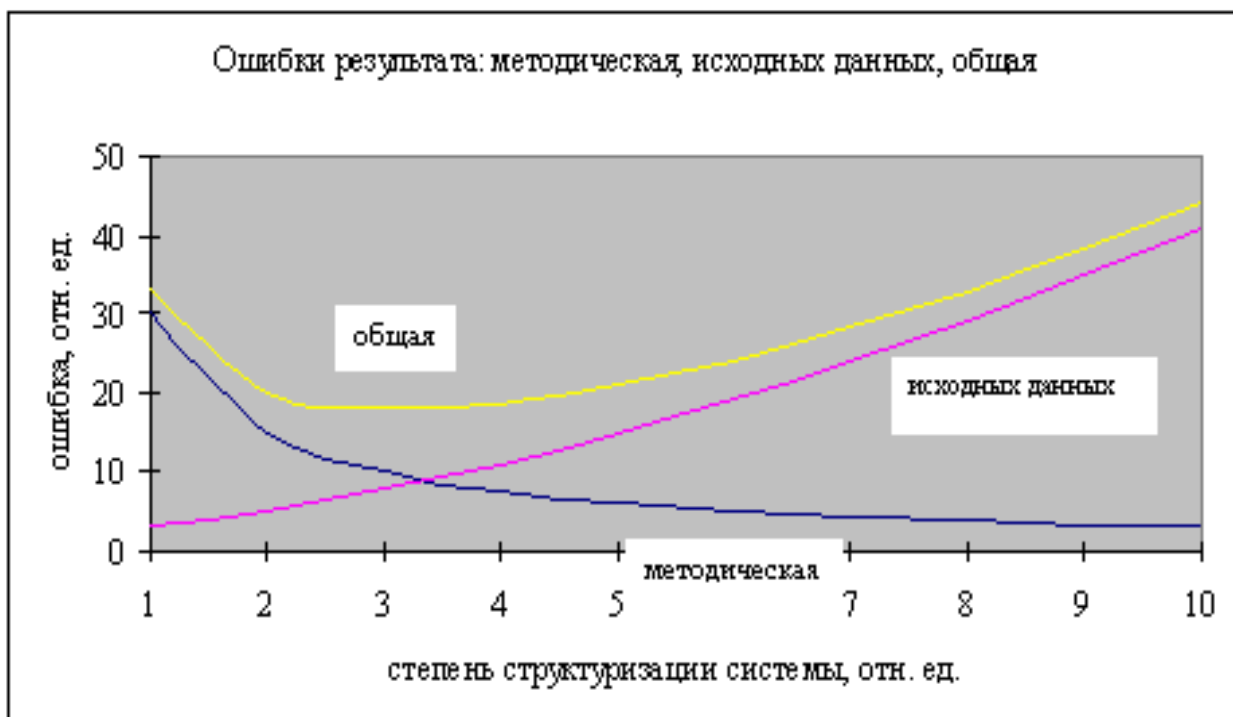


Рис.4

Поэтому для снижения общей ошибки прогнозирования нельзя детализировать систему ни слишком сильно, но слишком слабо. Другими словами, существует *рациональная степень структуризации* при создании математической модели динамической системы. Т.е. первоначальное интуитивное представление о целесообразности как можно более детальной структуризации динамической системы при математическом моделировании (см. первый абзац настоящего подраздела) может оказаться не верным.

Данный вывод является ключевым для оценки возможности применения математических моделей финансово-экономических систем для прогнозирования кризисов. Если некоторые важные исходные данные не известны или преднамеренно искажены, то ошибки прогноза при моделировании будут велики. Нужно четко понимать, что любая математическая модель только изменяет форму данных, а не их общую энтропию (степень неопределенности): если исходная информация искажена или имеет высокую степень неопределенности, то и результат моделирования будет в значительной степени неопределенным – при моделировании энтропия не исчезает. Это делает проблематичным применение методов математического моделирования для прогнозирования кризисных явлений в финансовой системе и экономике, по крайней мере, в настоящее время.

Несмотря на такое отношение к математическому моделированию для прогноза кризисов, мы рассмотрели его в данной статье по двум причинам.

Во-первых, для полноты анализа методов прогнозирования финансово-экономических кризисов.

Во-вторых, чтобы предостеречь разработчиков подобных моделей от бесполезных затрат времени: к сожалению, в настоящее время, их большой труд может оказаться невостребованным. Как показывает практика, такие увлекающиеся люди всегда есть. Часть из них потом разочаровывается и перестает заниматься математическим моделированием социально-экономических систем, но появляется другие, которые думают, что им многое под силу. Им придется разочароваться позже. Если у кого-то остались еще сомнения на этом счет, посмотрите на качество прогнозов Минэкономики и Минфина – даже нефтяные цены не могут предсказать на год, чтобы не ошибиться на 15-20%, а иногда – до 50%. Что уж говорить о долгосрочных прогнозах?

Поэтому мы призываем при разработке методов прогнозирования финансово-экономических «кризисов» пока сосредоточиться на опережающих индикаторах.

3. Система опережающих индикаторов: мировая экономика

Схему формирования и применения опережающих индикаторов можно пояснить на следующей простой аналогии.

Если врач пытается поставить диагноз больному, то он может поступить двумя способами.

Создать для себя «модель» больного и на ее основе спрогнозировать сроки наступления кризисных явлений. Для этого нужно долго наблюдать пациента, следить за его анализами (очень важно, чтобы их никто не

искажил), анализировать, как организм больного реагирует на различные медицинские препараты, продукты питания, внешние условия.

С другой стороны врач может подключить больного к диагностической аппаратуре и периодически получать информацию о значениях определяющих параметров его организма: температуры, пульса, сердечного ритма, артериального давления, состава крови и т.д. На основе такой информации врач может построить опережающие индикаторы состояния пациента (значения которых периодически уточняются) и судить об изменении состояния больного на основе анализа динамики индикаторов.

При этом каждый частный индикатор не дает полной информации, *но их совокупность может использоваться для вполне надежных выводов.*

Конечно, хорошо бы свести к минимуму количество измеряемых параметров. Идеально было бы судить о больном только по одному обобщенному индикатору, вроде температуры. Но на практике так не происходит. Действительно, представьте, что результаты всех возможных анализов замешаны в один результат; серьезный врач таким анализом воспользоваться не сможет, он потребует развернутых результатов. С другой стороны, большое количество разных параметров будет дублировать друг друга и пользы от них также будет немного.

Поэтому существует «золотая середина»: при формировании опережающих индикаторов нужно стремиться к их обобщениям, но эти обобщенные индикаторы *должны быть объективными.* Важно не переусердствовать, чтобы при обобщении не внести субъективизма и не потерять важную информацию.

При составлении диагноза врач пользуется не только числовыми индикаторами, но и дополнительной вербальной информацией от больного и его родственников. Эта информация помогает принять правильное решение.

Примерно то же самое происходит при построении опережающих индикаторов в финансово-экономической системе: их не следует сводить к одному комплексному индикатору, а использовать по принципу дополненности. Целесообразно кроме числовой информации учитывать также экспертные данные аналитиков и высших чиновников.

Наверно, сейчас кто-то подумал: разве можно серьезно относиться к прогнозам чиновников — они говорят только то, что соответствует их корпоративным интересам. Наше мнение — можно. Только для этого предварительно нужно провести ретроспективный анализ состоятельности их предшествующих прогнозов. И не спешите отбрасывать кандидатуру какого-нибудь эксперта по должности только на том основании, что он всегда дает неточные прогнозы. Просто его прогнозы нужно «выворачивать наизнанку» в соответствии с законом Паркинсона, и тогда их результаты окажутся ближе к действительности. Эксперт, стабильно делающий несостоятельные прогнозы может оказаться очень ценным.

Далее для наглядности представим, что мы находимся в 2006-2007 гг. или в начале 2008 г., и рассмотрим возможность прогнозирования сроков наступления мирового финансового кризиса.

Логика рассуждения может быть примерно следующей.

Понятно, что в первую очередь он обусловлен дефектами финансовой системы США.

ФРС печатает бумажные доллары, распространяет их по всему миру, приобретая через посредников реальные активы. Но если эти доллары контролируемо не возвратить обратно и ликвидировать, то они достаточно быстро разнесут всю финансовую систему. Существует несколько механизмов возврата, основной из которых – создание номинированных в долларах международных валютных резервов стран (другой механизм – постепенная смена долларов на их новые образцы). Эти доллары или никогда уде не попадут обратно в эти страны или будут обесценены инфляцией, что по сути одно и то же. Объем возвращаемых долларов – это выручка частного предприятия под названием ФРС.

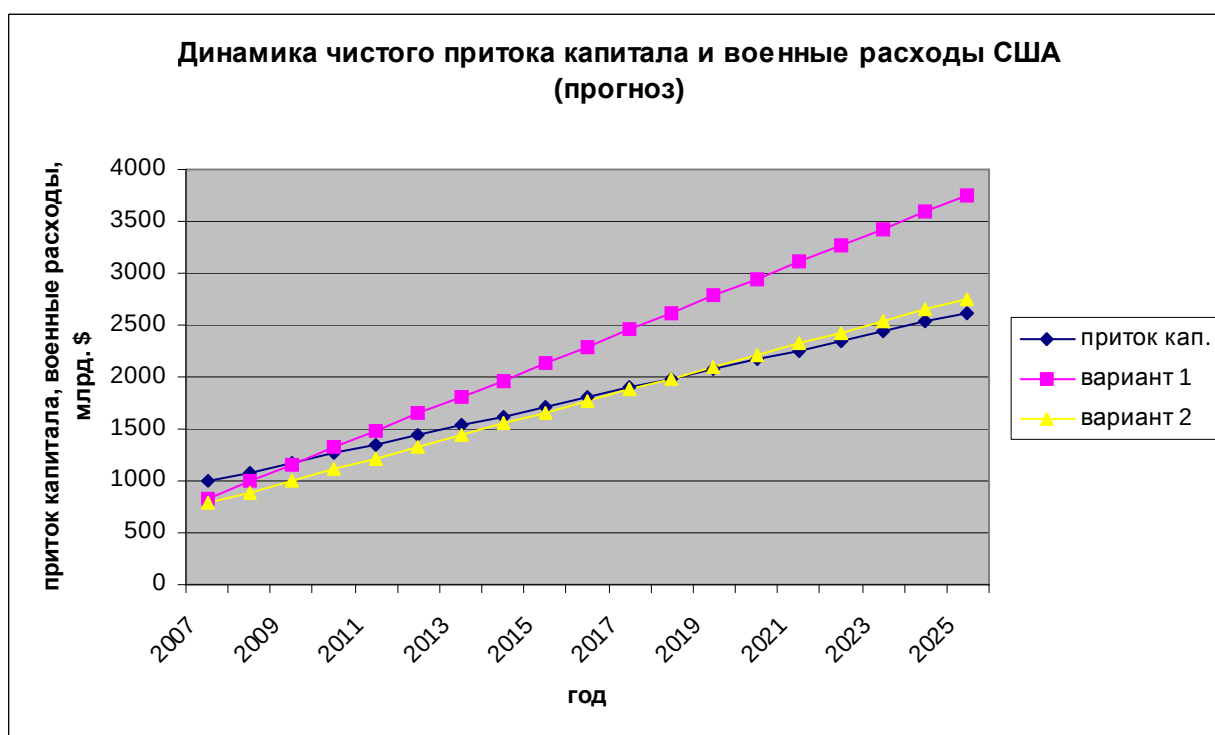


Рис.5. Динамика чистого притока капитала и военные расходы США
(прогноз)

Для поддержания такого мирового порядка используются не только экономические инструменты. Основной из них – вооруженные силы США, всегда готовые примерно наказать страну, покусившуюся на самое святое – американский доллар, или ограничивающую его распространение в некотором регионе мира. В настоящее время американские вооруженные силы находятся в состоянии, позволяющим им противостоять всем остальным странам мира вместе взятым.

Зачем это нужно США? Иначе говоря, когда все страны мира могут объединиться против США? Что такого есть только у США, что может заставить страны объединиться? По нашему мнению, это бумажный зеленый доллар и нефть.

Но на содержание таких могучих вооруженным сил нужно затрачивать средства, причем реальные, а не бумажные. И как показал анализ^{5, 14, 15}, скорость роста этих затрат превышает темп увеличения выручки ФРС. Это графически представлено на рис. 5.

Темная линия – накопленные доходы ФРС, розовая и желтая линии – затраты на содержание вооруженных сил при различных сценариях их развития.

Поэтому прибыль частного предприятия ФРС уменьшается со временем, и должен настать такой момент, когда она станет равной нулю. Тогда доллару придет конец, нужно будет менять правила игры: устраивать мировой кризис (может быть, с очередной мировой войной для полной «перезагрузки» отношений со всеми остальными странами), образовать новые закрытые политико-экономические союзы (типа проекта «Ковчег»), переходить на другую валюту или объявлять долларовый дефолт.

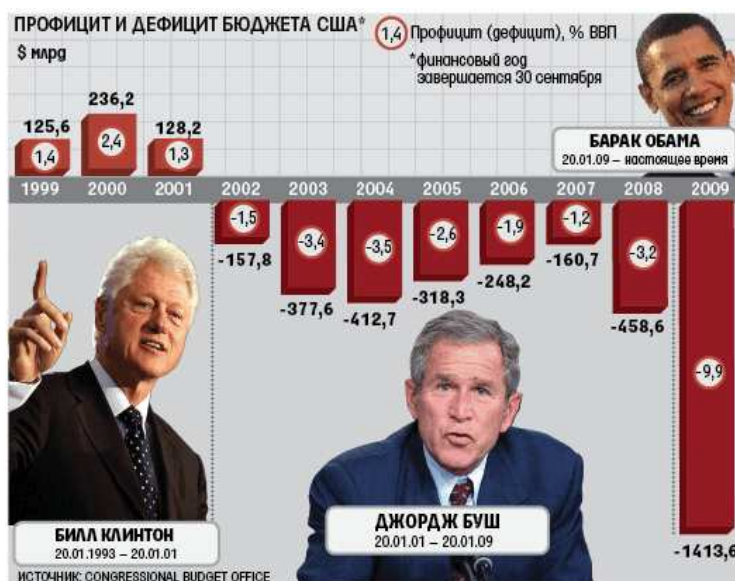


Рис. 6 (Источник: «Ведомости» № 13(2531) от 27.01.2010 г., А. Алексеев, Е. Кравченко «Заморозят \$447 млрд.»)

Из рисунка видно, что проблемы в мире могут начаться уже в текущем десятилетии. Если, кроме того учесть, что помимо затрат на содержание американских вооруженных сил существуют затраты ФРС на содержание оравы различных банкиров, менеджеров, топ-менеджеров, прикормленных финансистов, экономистов, брокеров, дилеров, финансовых спекулянтов и прочих служащих, то понятно, что сроки наступления мирового кризиса будут еще более приближены к настоящему времени. **Возможно, кризис 2008г. – это репетиция надвигающегося более глубокого системного кризиса.**

Таким образом был сделан вывод, что *в преддверье 2010 г. и после него необходимо уделять повышенное внимание вопросам антикризисной устойчивости мировой финансовой системы*. Эти результаты получены в 2006 г. и опубликованы в 2007-2008 гг.^{14, 15}

Особо следует подчеркнуть следующее обстоятельство.

Ранее говорилось, что ФРС, как основной игрок на финансовом рынке, часто способна даже в кризисных ситуациях получить выигрыш, переложив свои проблемы на других. Но в данном случае этого не получится: опережающий рост затрат (в первую очередь – военных) – глубокий *внутренний дефект* США, избавиться от которого они не в состоянии. Он, как раковая опухоль, через некоторое время сожрет всю систему.

Но это только один из частных опережающих индикаторов.

Данные по следующему индикатору – состоянию бюджета США представлены на рис. 6.



Рис.7 Нефтяные цены

(http://www.cfin.ru/anticrisis/methodical_material/consultants/gov_reporting.shtml?printversion)

Для иллюстраций здесь и далее мы специально пользуемся известными источниками информации для того, чтобы наглядно показать ее доступность. И это ничего, что она опубликована позднее – читателю будет легче увидеть уже сформировавшиеся тенденции. Конечно, когда мы составляли наши прогнозы, у нас были свои аналоги этих графиков и диаграмм, но по состоянию на 2006-2007 гг.

Видно, что после событий 11 сентября 2001 г. в Нью-Йорке и Вашингтоне в США стабильно установился дефицит бюджета. До 2004 г. США пытались применить военные рычаги для решения долларовых проблем (войны в Афганистане и Ираке). Кое-что им удалось, но полностью проблему не сняло. Поэтому с 2004 г. – начала 2-го президентского срока Дж. Буша – можно было ожидать применения экономических инструментов.

Один из таких инструментов – нефтяные цены, динамика которых представлена на рис.7.

Необходимо, отметить, что манипулирование нефтяными ценами всегда было одним из инструментов экономического давления США на своих экономических противников и союзников-конкурентов. Это иллюзия, что существует мировой рынок нефти; все управляется американско-саудовскими нефтяными компаниями. Американцы могут себе позволить увеличить нефтяные цены: себе дополнительные доллары в необходимом количестве они напечатают, а другие страны получают большие проблемы.

Такое происходит уже не первый раз. На рис.8 представлены данные по нефтяным ценам и курсу доллара в 70-80-х годах.

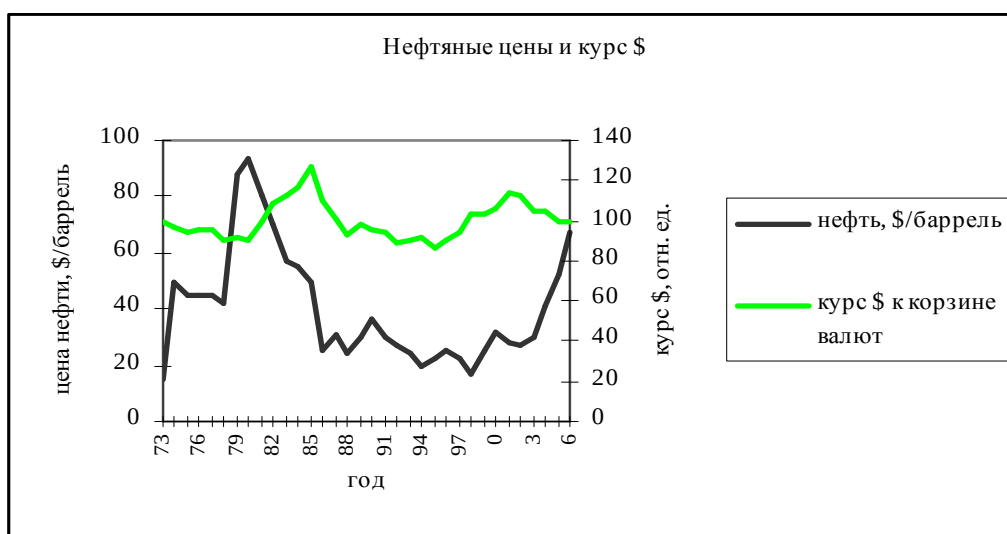


Рис. 8. Нефтяные цены и курс \$

(повышение курса в 1999-2002 гг. обусловлено проблемами с € и балканской войной)

Видно, что за ростом цен также вырос и курс доллара. Заметьте, что при этом спрос на нефть практически не изменился. По нашему мнению, возможность неконтролируемой эмиссии доллара и контроль нефтяных цен – ключевые факторы, позволившие США получать дополнительную прибыль и одержать победу в экономическом соревновании с СССР.

Кстати, более высокие нефтяные цены выгодны США еще и потому, что позволяет им сделать рентабельной совершенствование инфраструктуры нефтяной отрасли, в частности – провести бурение новых скважин.

Технология повышения нефтяных цен проста. Для этого существуют спекулянты и инструменты срочного рынка – фьючерсы и опционы (рис.9).

Они и начали раскачивать нефтяной рынок с середины 2007 г.

На рынке нефти только 1,5% – 2% сделок совершается натуральным продуктом, 98% – это «бумажная нефть». Ее стоимость определяется не со стороны предложения, а со стороны биржевых спекулянтов, на 3-х известных нефтяных площадках: в Нью-Йорке, Сингапуре и Лондоне. По большому

счету, нефть можно опускать и поднимать без участия ОПЕК, которая уже года 3-4 не влияет на ценообразование¹⁶.

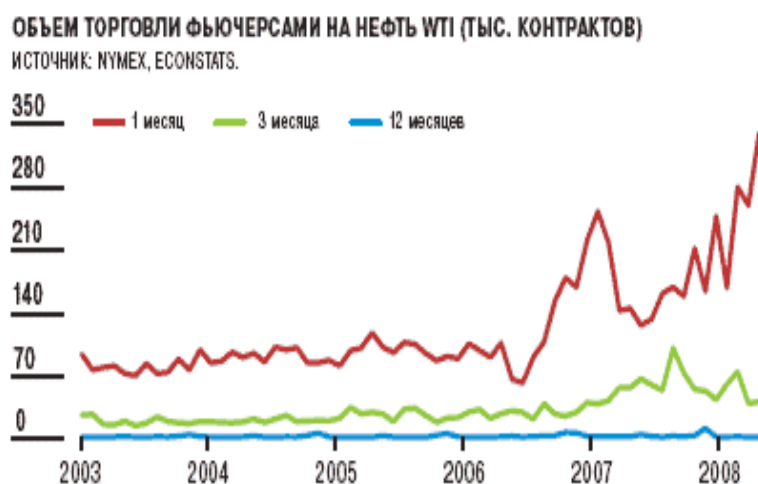


Рис.9

Другим экономическим инструментом является фондовый рынок. Он – наиболее подвижная часть финансовой системы, вроде воздуха над землей и водой, которая первой реагирует на надвигающиеся потрясения. Активность на фондовом рынке определяется динамикой фондовых индексов, которые связаны с капитализацией всех или наиболее значимых компаний (в зависимости от вида индекса).

После середины ноября 2007г. мировой рынок акций стал падать. На рис.10-12 представлены данные с сентября 2007г. по август 2008г. включительно.

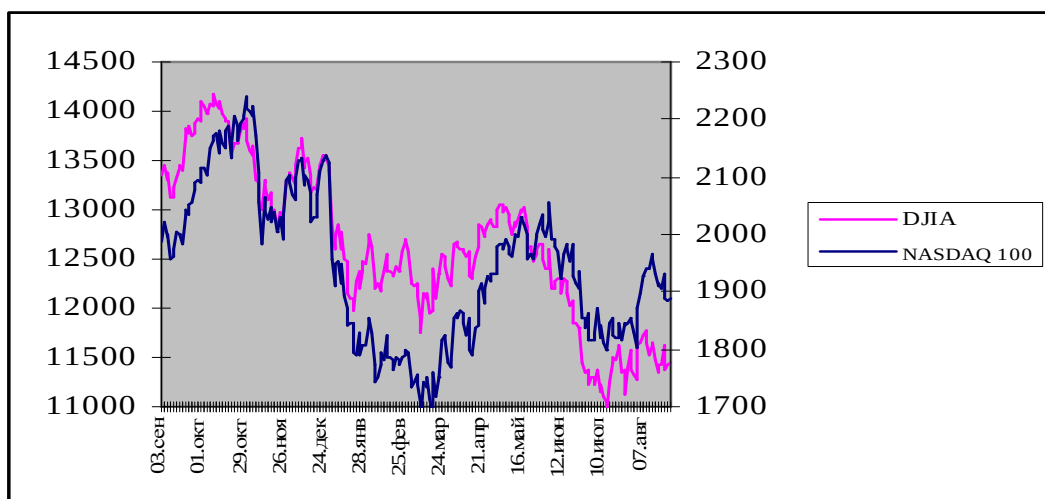


Рис.10. Динамика американских фондовых индексов DJIA и Nasdaq 100

Российский фондовый рынок имеет следующие особенности: во-первых, он еще относительно слаб и поэтому оказывает незначительное влияние на мировой фондовый рынок и, во-вторых, он сильно зависит от цены нефти. Поэтому к маю 2008г. на фоне резкого весеннего роста нефтяных цен он в значительной степени восстановился, но затем снижающиеся все лето 2008г. нефтяные цены его все же обрушили (рис. 13).

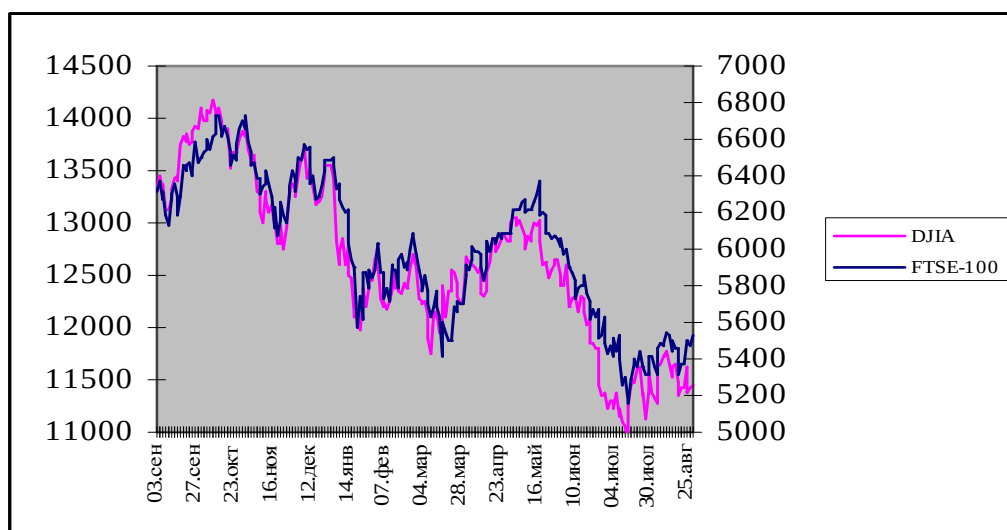


Рис.11. Динамика фондовых индексов DJIA (США) и FTSE-100 (Великобритания)

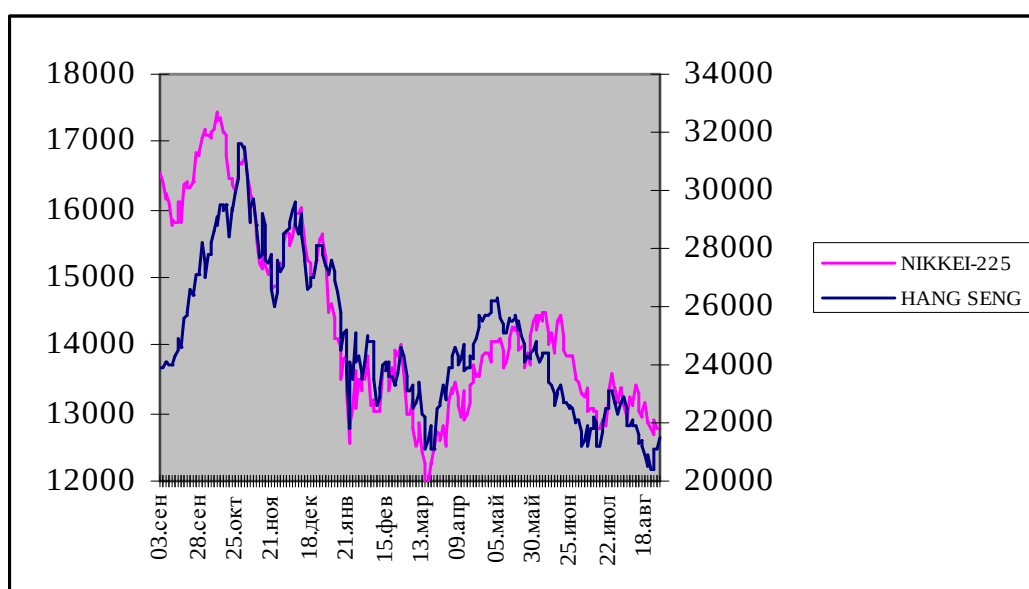


Рис.12. Динамика фондовых индексов Nikkei-225 (Япония) и Hang Seng (Китай)

Таким образом, уже в начале 2008 г. стало понятно, что на мировом фондовом рынке – большие проблемы (на самом деле, применяя некоторые методические приемы это можно было понять уже в октябре 2007 г.) – деньги с него уходят. До июня 2008 г. еще можно было предположить, что они уходят в нефть, цены на которую разогнали спекулянты.

Но к началу июня стало понятно, что дела обстоят гораздо серьезнее: цены на нефть стали снижаться, а деньги на фондовый рынок не возвратились. Еще более усугубило ситуацию начало резкого снижения цен на товарном рынке металлов (рис. 14-18).

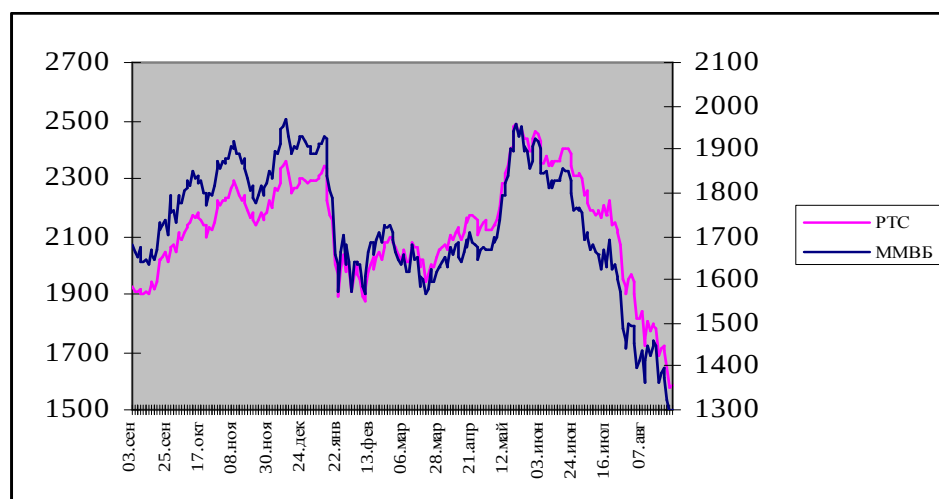


Рис.13. Динамика российских фондовых индексов РТС и ММВБ



Рис. 14. Цена меди

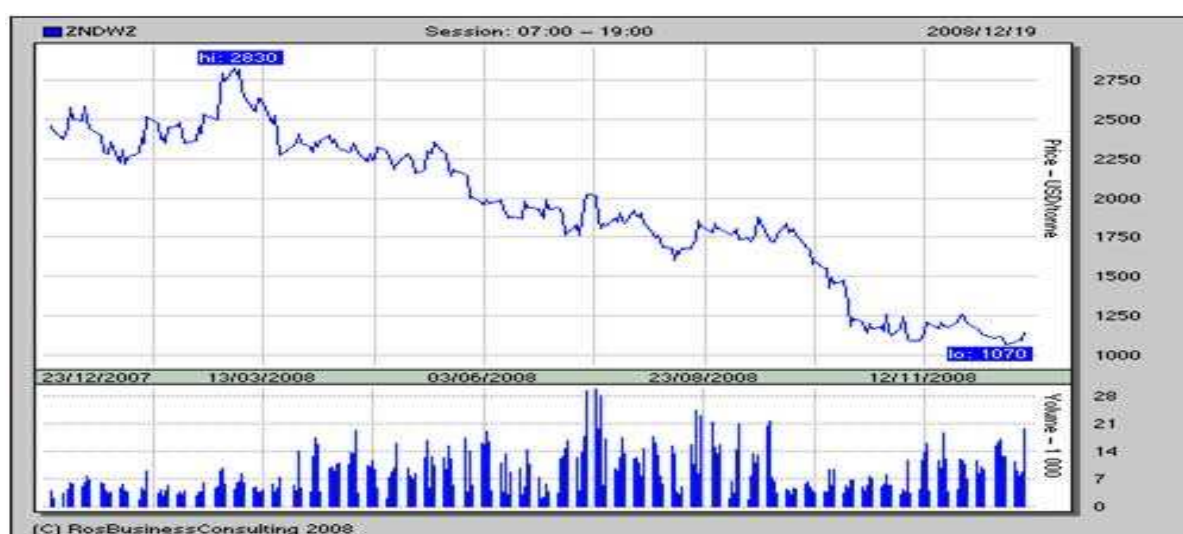


Рис. 15. Цена цинка



Рис. 16. Цена свинца



Рис. 17. Цена олова



Рис. 17. Цена никеля

Рынок драгоценных металлов, за исключением золота, также пошел вниз, что еще более обострило ситуацию (рис.18-21). Оптимизма поубавило и июльское повышение цен золота, которое является традиционным защитным активом для инвесторов во времена потрясений. Поэтому в июле 2008 г. аналитики сделали вывод, что приближается что-то очень неприятное.



Рис. 18. Цена золота



Рис. 19. Цена платины



Рис. 20. Цена палладия



Рис.21. Цена серебра

Как всегда в период нервозности на мировых рынках растет спрос на доллар, американские гособлигации и золото – активы, считающиеся «тихой гаванью» во время кризиса. Так произошло и летом 2008 г.: американский доллар подорожал к евро, иене, английскому фунту, не говоря уж про подорожание к российскому рублю (рис. 22-24).



Рис. 22. Курс €/ \$



Рис. 23. Курс £/ \$



Рис. 24. Курс ¥/\$



Рис. 24. Курс \$/рубль

В принципе к августу 2008 г. все стало достаточно очевидным – надвигается финансовый кризис. Это стало ясно всем, кто имел хоть какое-то понятие о финансовых рынках. Естественно, все было понятно и руководству ФРС, которое, однако, не захотело предпринять действенных антикризисных мер, а занялось распространение сказки об высокорисковых ценных бумагах американской ипотеки, которые, якобы закупорили каналы ликвидности во

всем мире. Отсутствие реальных действий – признак манипуляции мировой финансовой системой со стороны ФРС.

Что произошло дальше – нетрудно догадаться: за год курс американского доллара вырос по отношению к другим валютам (табл.1).

Таблица 1

Валюта	Изменение с августа 2008 г. по март 2009 г.	Изменение с августа 2008 г. по август 2009 г.
Евро	- 19,1	- 7,7
Британский фунт	- 28,2	- 15,2
Китайский юань	- 0,05	0,2
Индийская рупия	- 18,3	- 11,7
Российский рубль	- 35,2	- 25
Бразильский реал	- 34,7	- 15,1
Казахский тенге	- 20,2	- 20,3
Турецкая лира	- 32,9	- 21,9
Польский злотый	- 45,3	- 28,8
Белорусский рубль	- 26	- 25,1
Украинская гривна	- 45,9	- 42,2
Румынский лей	- 33,9	- 23,1
Венгерский форинт	- 38,6	- 21,2

Источник: «Ведомости» № 147(2417) от 10.08.2009

Т.е. в этом смысле повторилась ситуация 1985 г. Это позволило связанным с ФРС банкирам только на изменении курса приобрести финансовые активы по всему миру на сумму \$5-7 трлн. (наши оценки).

Поясняем: у нас нет прямых доказательств последнего утверждения. Но банки и компании ФРС, исходя из корпоративных интересов, обязаны были это сделать. Если они этого бы не сделали, то этих банкиров и топ-менеджеров ФРС должна была уволить по служебному несоответствию. Однако, эта публика продолжает процветать и получать высокие бонусы за плодотворную работу по обворовыванию остального мира.

Представленная схема использования частных индикаторов характеризуется тем, что заключение о приближающемся кризисе делается не по одному индикатору, а по их совокупности. Например, из-за общей тенденции снижения в 2008 г. американского фондового индекса DJIA еще нельзя сделать заключения о начале развития кризисных явлений. Но когда падение обнаруживают не один индекс DJIA, а все основные фондовые

индексы, когда одновременно падают товарные рынки, растет в цене золото и дорожает доллар США по отношению к другим мировым валютам, наступление кризиса начинает просматривать очень отчетливо.

Поэтому следует согласиться с профессором Эдуардом Барановым: «Идеального показателя для предсказания кризиса не существует, а выводы стоит делать лишь на основе обобщения всех индикаторов. Идеальный индикатор появится лишь тогда, когда мы лучше будем понимать, как функционирует экономика»¹.

4. Система опережающих индикаторов: российская экономика

Как было сказано выше российский фондовый рынок пока еще развит слабо и существенно зависит от внешних факторов – цены нефти и состояния финансовых рынков развитых в экономическом отношении стран. Поэтому для прогнозирования финансово-экономических кризисов в России целесообразно применять другой набор опережающих индикаторов.

В 2006 г. нами была предложена следующая простая расчетная схема ^{3,5} – рис.25. Совместно рассматривалась динамика реального курса американского доллара по отношению к рублю и справедливого курса. После кризиса 1998 г. курс доллара был избыточно искусственно завышен, что дало конкурентные преимущества российским компаниям-экспортерам.



Рис.25

Однако по истечению некоторого времени снижение номинального курса доллара, с одной стороны, и накопленная разность инфляции (по дефлятору ВВП) в РФ и США, с другой, привели к сужению коридора между номинальными и реальными курсами доллара и соответствующему снижению конкурентоспособности российских компаний на мировом рынке.

Экстраполируя, можно было установить момент времени, когда эта конкуренция совсем исчезнет – начало 2011 г. Тогда, поскольку Россия продолжает оставаться сырьевой экономикой, необходимо будет (как мы считали) провести очередную девальвацию рубля, что приведет к экономическому кризису.

Иначе говоря, даже при дружественной внешней среде – мировой финансовой системе – финансово-экономический кризис в России был гарантирован по сугубо внутренним причинам.



Рис. 27. (Источник: «Коммерсантъ» № 139(3956) от 8.08.2008 г.)

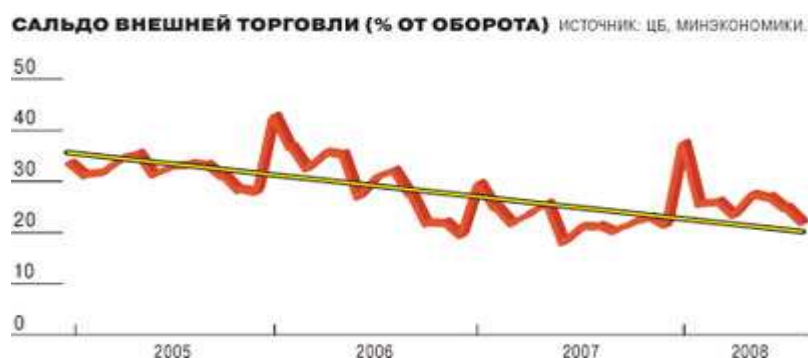


Рис. 28 (Источник: «Коммерсантъ» № 172(3989) от 24.09.2008 г.)

Понятно, что никто не будет дожидаться теоретических сроков истощения конкурентоспособности – по гипотезе управляемого кризиса все должно произойти заранее и в наиболее удобный момент. Лучшего момента, чем осень 2008 г. было не придумать: в России уже прошли выборы парламента и президента, в США – скоро пройдут, причем рейтинг Дж. Буша упал до очень низкого уровня. Там наверняка появятся проблемы с изменением сфер влияния, которые можно рассматривать как кризис, и на который можно списать проблемы российской экономики. А тут еще российско-грузинско-осетинский конфликт и ситуация с «Мечелом»,

которые то ли во время подвернулись, то ли искусственно ускорились.

В общем, получается – осень 2008 г.; лучшего время для «кризиса» не придумать. Затягивать до 2010 г. нет смысла – там скоро опять выборы 2012 г.

Мы понимаем, что предложенная расчетная схема – очень упрощенная. В действительности она была несколько усложнена. Но данная схема обладает несомненным преимуществом – она понятна, ее хорошо воспринимают лица, принимающие решения, для них она убедительна.

Кстати, она подтверждается прогнозами Минэкономразвития (рис.26, 27), где была оценена динамика сальдо торгового баланса РФ.

Эти графики показывают исчерпание запаса конкурентоспособности. Поэтому они описывают в сущности то же, что и диаграмма рис. 25.

В качестве дополнительных опережающих индикаторов могут быть использованы известный «Индекс промышленного оптимизма» (рис. 29), значение которого стало уменьшаться с середины 2007 г., а также данные о фондировании российской банковской системы (рис. 30).



Рис.29. (Источник: «Коммерсантъ» № 68(4123) от 16.04. 2009)



Рис. 30 (Источник: «Коммерсантъ» № 187(4004) от 15.10.2008 г.)

Из рис. 30 без использования тонкостей финансового анализа видно, что в конце 2007 г. в банковской системе создалась непростая ситуация – собственных средств уже не хватало на покрытие разности между кредитами и депозитами. Этот вопрос можно было решить только за счет внешних кредитов.

Что банки и сделали (рис. 31).

В итоге к 2008 г. внешний долг России резко возрос (рис.32). Учитывая российскую специфику, где бизнес имеет малую самостоятельность и жестко регулируется государством, масштабное заимствование на внешнем рынке российские банки и компании могли осуществлять только под располагаемые валютные резервы и возможность реструктуризации долгов.



Рис. 31. (Источник: «Коммерсантъ» № 102(3919) от 18.06.1008 г.)

Международные резервы РФ к 2008 г. действительно резко выросли (рис.33) и почти сравнялись с внешним долгом. Но такая уж специфика этой страны: в ней многие положительные факторы имеют свойство превращаться в отрицательные. Так и накопление валютных резервов принесло с собой высокую инфляцию, что еще больше создало проблем для экономики.

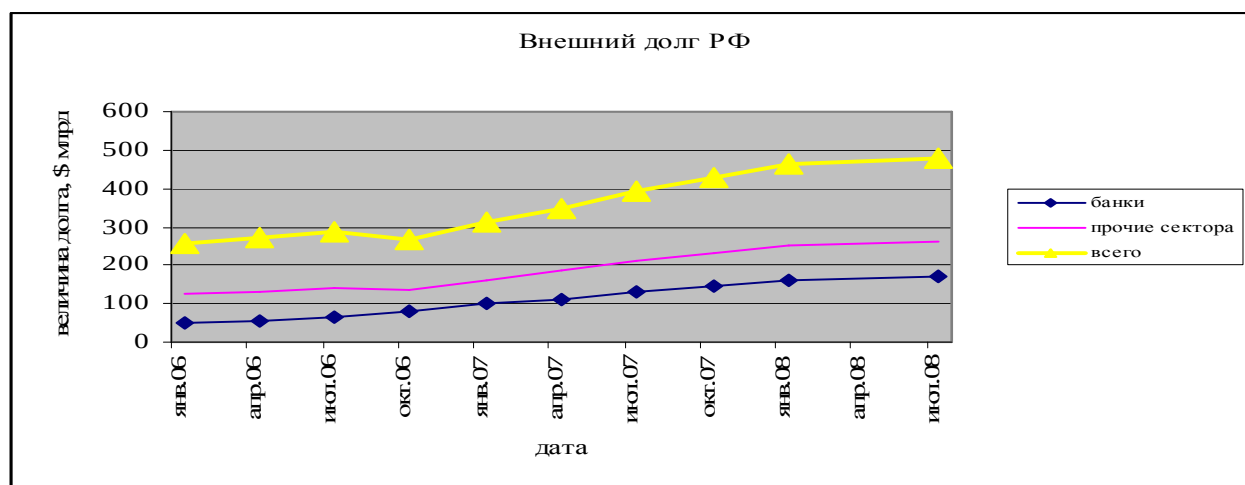


Рис. 32



Рис. 33

Таким образом, первые значимые признаки надвигающегося экономического кризиса в России были зафиксированы уже в середине 2006 г, в 2007 г. они получили подтверждение при анализе проблем мировой финансовой системе, к началу 2008 г. появились серьезные опасения, а к августу 2008 г. кризис стал неотвратим. Все это время мы периодически писали аналитические записки с предупреждением о надвигающейся опасности. Повторяем, многое можно было сделать, чтобы минимизировать негативные последствия.

Считается, что кризис начался 15 сентября 2008 г., когда один из крупнейших инвестиционных банков мира Lehman Brothers с активами на \$639 млрд. объявил о банкротстве и подал в суд прошение о защите от кредиторов. Банкротство Lehman Brothers стало крупнейшим в истории американского бизнеса. После краха Lehman Brothers финансовый кризис приобрел глобальный масштаб, паника на Уолл-стрит перекинулась на все торговые площадки мира. Экономисты уверены, что история финансовых рынков отныне делится на вехи до и после банкротства Lehman Brothers.

Уже 16 сентября 2008 г. произошло масштабное падение фондовых индексов на мировых фондовых биржах (2008). 17 сентября на российских биржах приостановлена торговля в связи с масштабным падением цен акций.

Любопытно, как реагировали российские чиновники на уже вполне оформившиеся признаки кризиса¹⁷:

2008 г.

19 сентября. «Так уже же нет никакого кризиса!» – **В. Путин**, премьер-министр, на Сочинском экономическом форуме.

1 октября. «Государство приняло определенные меры для поддержки стабильности финансового рынка, самые крайние проявления кризиса локализованы», – **А. Улюкаев**, 1-й зампред Банка России.

20 октября. «Никто сегодня не знает, как себя сейчас вести. Никто не является истиной в последней инстанции»,– глава ФСФР **В. Миловидов**, в интервью газете «Ведомости».

29 октября. «Все свои счета в банках я сохранил. Денег не снимал, не переводил рубли в доллары... Уверен, что моим накоплениям, так же как и деньгам остальных российских вкладчиков, ничего не угрожает»,– **Д. Медведев**, президент РФ, отвечая на вопросы «Аргументов и фактов».

26 ноября. «Ставки депозитов не должны опускаться ниже этого уровня (12%), иначе вкладчики будут забирать деньги»,– **А. Кудрин**, вице-премьер, министр финансов.

2009 г.

9 февраля. «Глобальный экономический кризис не достиг своего пика. Необходимо решить, какой объем антикризисных расходов мы можем себе позволить»,– **Д. Медведев**, президент РФ, на совещании в Кремле по бюджету.

24 марта. «Вторая волна финансового кризиса будет вызвана неспособностью компаний реального сектора отвечать по своим долговым обязательствам. Некоторый подъем фондовых рынков и рост цены на нефть не должны нас расслаблять»,– вице-премьер, министр финансов **А. Кудрин**, на коллегии Минэкономразвития.

11 октября. «Мы смогли в результате достаточно все-таки разумного использования антикризисных мер избежать худшего и в части, касающейся безработицы, и в части, касающейся прямых финансовых последствий кризиса, работы банковской системы, работы реального сектора»,– **Д. Медведев**, президент РФ, в беседе с руководителем дирекции информационных программ «Первого канала» Кириллом Клейменовым.

Эти цитаты говорят о многом.

5. Кризис после кризиса

В настоящее время среди финансистов распространено благодушное мнение, что основные глобальные проблемы в финансово-экономической системе закончились, может быть еще и будет 2-я волна кризиса, но, скорее всего, произойдет некоторый рост мировой экономики. В крайнем случае – легкая стагнация.

Мы вынуждены разочаровать читателей: настоящий кризис нас еще только ожидает. Объективные причины его не устранены: печатный станок ФРС не остановился, в ближайшее время на финансовые рынки выплеснутся еще \$600 млрд. зеленолицых бумажных долларов. Сказка про токсичные активы, из-за которых якобы случился кризис, себя исчерпала. В настоящее время самым токсичным активом является американский доллар – он одна из

главных угроз миру на Земле. График на рис.25 продолжает оставаться актуальным, проблемы могут начаться уже в текущем десятилетии.

Если кто-то опять считает это алармистскими прогнозами, можно напомнить следующие цитаты. Кстати, они продемонстрируют возможность использования вербальной информации при составлении прогнозов.

«Но у этой победы горький привкус. Большинство ответственных за ошибки, будь то ФРС, Казначейство США, Центробанк Великобритании, Управление по финансовым услугам, Европейская комиссия, Европейский ЦБ или частные банки, так и не признали свои промахи.

Банки, действия которых потрясли мировую экономику, отказываются делать то, что сейчас необходимо. Хуже того, они получили помощь ФРС, которую по идее надо было бы предоставлять куда осторожнее, учитывая масштаб допущенных ошибок и то, что они явно были в интересах банков, которые ФРС призвана регулировать.

Вот что интересно, причем не только с точки зрения истории развития событий и ответственности за них: очень многие вопросы отданы на усмотрение регуляторов. А это оставляет открытым вопрос, можем ли мы им верить. На мой взгляд, ответ на этот вопрос звучит недвусмысленно: «Нет!» Вот почему нам необходим более плотный контроль за деятельностью регуляторов. Уже недостаточно обычного подхода – делегирования ответственности регуляторам в прорабатывании деталей»¹⁸ (Дж Стиглиц).

«Глава фонда (МВФ) подчеркнул, что не может предсказать сроки и природу следующего кризиса, однако выразил уверенность, что он неизбежен, передает Associated Press»¹⁹.

«Сотрудничество стран ослабло, несогласованность денежно-кредитной политики стала источником нестабильности. Если регуляторы не продемонстрируют готовность принимать совместные меры, ощущение глобальной неопределенности может привести ко 2-й волне рецессии. Риск того, что ситуация пойдет по худшему сценарию (спад темпов роста до 1,7% в 2011 г., развитых стран – до 0,1%), довольно высок»²⁰ (Роб Вокс – соавтор доклада ООН «Мировая экономическая ситуация и перспективы – 2011»

Нам представляется, что драйвером следующего кризиса может стать исчерпания разведанных запасов легкодоступной нефти. Тогда мир столкнется с такой проблемой, что текущий финансово-экономический кризис будет казаться не штормом, а легким дуновением ветерка. Это будут уже не шалости спекулянтов на рынке фьючерсов и опционов, это будет действительно глобальная проблема окончания фундаментального для современной экономики ресурса.

По доступной информации нефти в мире еще много – хватит до 2035 г или даже до 2040 г. На рис. 34 представлен выполненный Всемирным банком прогноз экспорта важнейших ресурсов.

**ПРОГНОЗ ЭКСПОРТА ВАЖНЕЙШИХ
ЭНЕРГОРЕСУРСОВ ИЗ СТРАН ВОСТОЧНОЙ
ЕВРОПЫ И ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ (МЛН Т)**

ИСТОЧНИК: ВСЕМИРНЫЙ БАНК.

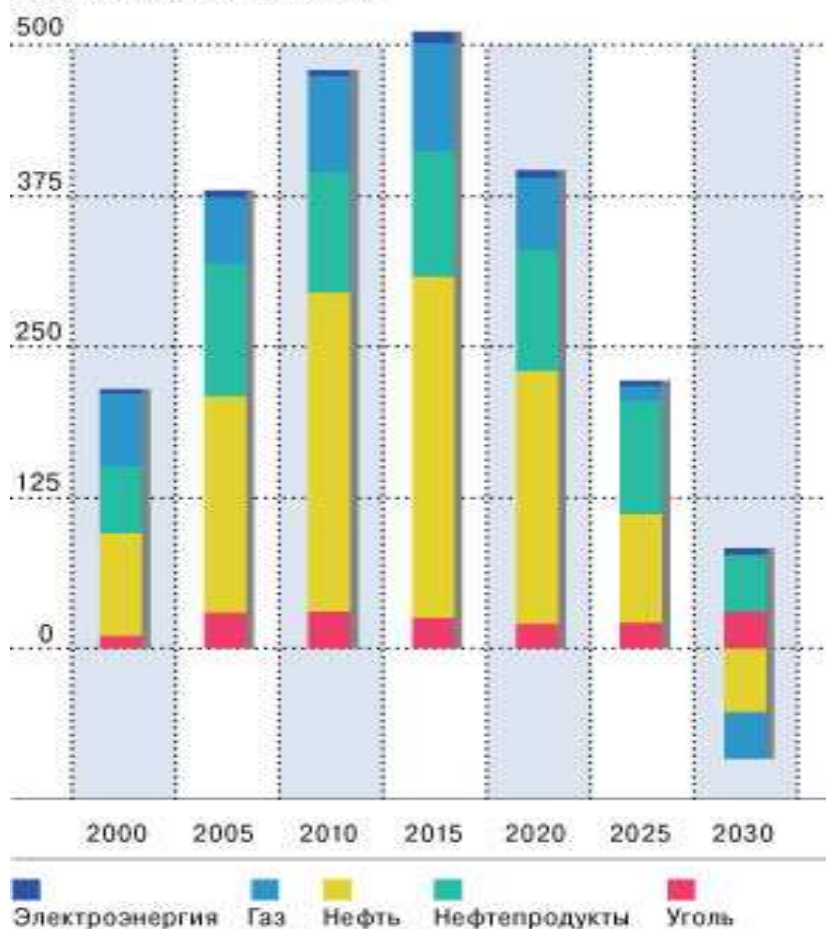


Рис. 34

(Источник: «Коммерсантъ» № 48/П(4348) от 22.03.2010 г., «Всемирный банк погасил свет в конце тоннеля»)



Рис.35

Но следует обратить внимание на следующие обстоятельства: указанные сроки соответствуют современному мировому спросу на нефть. А реальный спрос может существенно увеличиться – экономика одного только Китая требует больших затрат энергоресурсов. Кроме этого, имеются серьезные подозрения, что официальные запасы нефти сильно завышены. Например, в книге²¹ говорится, что действительные нефтяные запасы легкой нефти более, чем в 2 раза ниже официальных. Кстати, это относится и к России.

А по данным Оксфордского университета, нынешние мировые запасы нефти переоценены в ТРИ раза²².

Если сделать указанные поправки при прогнозировании сроков окончания разведанных запасов легкой нефти, то окажется, что энергетический кризис может начаться уже в текущем десятилетии. США уже в настоящее время резко увеличили импорт нефти (рис. 35).

Еще несколько цитат по теме.

«Эпоха дешевой нефти закончилась – через несколько лет мир столкнется с «катастрофическим энергетическим кризисом», считает Международное энергетическое агентство. Дефицит нефти начнет ощущаться уже в следующем году»²³.

«...Как заявил изданию Independent Фатих Бироль, такие выводы были сделаны экспертами МЭА по итогам комплексного исследования состояния более 800 нефтяных месторождений, содержащих 75% мировых запасов. По его словам, на большинстве месторождений уже пройдены пиковые значения добычи. Ее сокращение из-за истощения запасов оказалось более быстрым, чем это предполагалось ранее. Сейчас МЭА оценивает ежегодное падение производства на разрабатываемых участках в 6,7%, в 2007 г. этот показатель прогнозировался на уровне 3,7%.

Фатих Бироль заявил, что максимальный показатель мировой нефтедобычи будет достигнут в ближайшие 10 лет, или на десятилетие раньше, чем предполагали правительства многих стран. Однако даже это не поможет покрыть нарастающий дефицит. По подсчетам экспертов МЭА, с учетом ожидаемого роста потребления до 2030 г. в мире необходимо найти эквиваленты «6 Саудовских Аравий»...»²⁴.

В источнике²⁵ сообщается, что сотрудники Центра трансформации бундесвера провели недавно внутреннее исследование, не предназначавшееся изначально для широкой публики. Согласно полученным ими данным, пик добычи нефти в мире может быть достигнут уже в этом году. Последствия этого события для глобальной экономики и геополитики будут тяжелыми.

В России при нынешнем налоговом режиме почти 30% разрабатываемых запасов нерентабельно²⁶.

Нефтяники уже почувствовали приближение энергетического кризиса:

он начал проявляться в росте капитальных затрат в нефтедобыче (рис.36)



Рис 36. (Источник: «Эксперт» № 9 2009 г.)

В Канаде и Венесуэле стали серьезно рассматривать добычу нефти из битуминозных песков, несмотря на резкий рост себестоимости этого процесса по сравнению с традиционными способами нефтедобычи. Российские компании изучают возможность нефтедобычи в Ираке. Изучаются запасы в Арктике и на шельфе. Если бы предпосылки окончания нефти не существовало, этих движений не было бы.



Рис. 37 («Коммерсантъ» №174(4474) от 21.09.2010 г., «Россия и Индия конкурируют друг с другом за золото»)

Если говорить о мировой финансовой системе, то остаются опасности

долларового дефолта и перехода на новую мировую валюту типа Американа, которая, по всей видимости, как доллар 40-х годов, на первых порах будет обеспечена золотом. Недаром западные страны имеют большие доли своих международных резервов в золоте (рис.37)

Любопытно, что удержание больших золотых запасов происходит на фоне публикации некоторых нобелевских лауреатов, в которых утверждается, что золото отжило свой век, как финансовый актив. С чего бы это? А если золото подорожает, скажем, до \$5 тыс./ тр. унцию, то его хватит для международных расчетов? Почему оно не может подорожать, это что – закон природы? Тем более, что известно, кто на самом деле манипулирует золотыми ценами.

Если говорить о прогнозах для России, то здесь опять много проблем. Все внешние проблемы – ее проблемы. Но дополнительно существуют и специфические особенности.

Ситуация очень напряженная, причем во всех сферах²⁷. Самое интересное, что *даже если в России в настоящее время появятся деньги, достаточные для проведения всех актуальных реформ и модернизаций, их успех не гарантирован*. Элементарно нет грамотных профессионалов. Куда ни кинь взгляд – везде менеджер или топ-менеджер.

На рис. 38 представлены данные о наличии профессиональных кадров в основных отраслях. После 2008г. ситуация еще более осложнилась: профессионалы уходят на пенсию, а достойного пополнения им нет.



Рис. 38. (+ избыток, – недостаток)

Коррупция зашкаливает, финансовая система страны не ориентирована на национальные интересы. Деньги уходят за рубеж, а взамен российские граждане получают высокую инфляцию. Отток капитала – один из главных факторов инфляции в России.

Виноваты не только естественные (инфраструктурные) монополии, как это иногда пытаются представить. Действительно тарифы некоторых из них

каждый год увеличиваются на 15-20% и более. Например, в 2011 г. ОАО РЖД предполагает увеличение тарифов на 23%²⁸.

Но это увеличение только соответствует реальной инфляции, исчисляемой не по широко известному индексу потребительских цен, а по общему показателю – дефлятору ВВП. Проще говоря, 20-25% – это и есть *реальная инфляция*. За 10 лет она 23% ежегодной инфляции приводят к 8-кратному повышению общего уровня цен. Что мы и наблюдаем. А искусственное удержание ежегодного роста потребительских цен *на некоторые виды товаров* на уровне 8,8-12% обязательно впоследствии приведет к появлению дисбалансов и возникновению продовольственного кризиса. Это не может не произойти: если у человека одна рука или нога длительное время растет быстрее остальных частей тела, то он обязательно станет калекой и ему потребуется серьезное лечение или операция.

Даже аккумуляция части денежной массы в Стабилизационном фонде (Резервном фонде и Фонде национального благосостояния) не спасает положения: когда при дефиците государственного бюджета он распечатывается, накопленная инфляция вырывается наружу. И это мы тоже наблюдаем в настоящее время.

Заключение

Надеемся, что нам удалось в достаточно популярной форме изложить основные принципы прогнозирования сроков наступления кризисных явлений в финансово-экономической системе. Как видите, методически это несложно. Нужно только правильно подбирать нужную информацию. Правда, иногда ее бывает не просто разглядеть за многообразием второстепенных фактов, но это уже – дело техники. Например, можно опрашивать большое количество российских предпринимателей и оценивать их оптимизм. Эти люди хорошо, как никто другой, знают производство, особенности бизнеса. Поэтому с этой точки зрения их опыт очень важен для составления прогнозов. Но большинство из них, наверно, слабо представляют себе фундаментальные основы функционирования мировой финансовой системы и ее основные дефекты, не очень плотно работают с информацией фондовых и валютных рынков. Поэтому их прогнозы и ощущения складывающейся ситуации объективно будут не полными. А знать, как реально устроен финансовый мир очень желательно, особенно для прогнозирования всяких неприятных неожиданностей с его стороны.

Мы считаем, что кризисная тема не снята с повестки дня и даже становится более актуальной в наступающем десятилетии.

Не говорите потом, что Вас никто не предупреждал.

Систему раннего оповещения кризисных явлений построить можно. Но для этого, как всегда, нужны деньги, люди, достоверная (по крайней мере, не искаженная) и своевременная информация. Необходимо также критически относиться к официальным данным и попытаться установить новые дополнительные частные индикаторы.

С Новым Вас годом! И с новыми эффективными опережающими индикаторами будущих кризисов.

4 декабря 2010 г.

Список использованных источников

1. Литвинова А. «Большинство моделей не могут предсказать потрясения в российской экономике» – <http://www.rbcdaily.ru/2010/11/25/focus/562949979211466>
2. Фомин А.Н. История формирования Федеральной резервной системы США, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Центральных банков ряда стран. Бреттон-Вудские соглашения - http://irfor.ru/studies/economics/projects/reasons_of_current_crisis/analytics/429/
3. Рябошапка В.А., Фомин А.Н. «Иерархия кризисов» // Вестник Академии военных наук № 1(26) 2009 – М.: 4-й филиал Воениздата, 2009
4. Фомин А.Н. «Фундаментальные причины и сущность текущего кризиса» – http://irfor.ru/studies/economics/projects/reasons_of_current_crisis/analytics/396/
5. Гриняев С.Н., Фомин А.Н. «Фундаментальные проблемы антикризисного развития российского финансового рынка» – 2009, http://www.csef.ru/studies/economics/projects/reasons_of_current_crisis/analytics/429/
6. От редакции «Дорогу юаню» // «Ведомости» № 43(2561) от 12.03.2010
7. Истинные причины возникновения мирового экономического кризиса. Часть 3 – <http://www.liveinternet.ru/users/amayfaar/post97582744/>
8. «Барак Обама и Бен Бернанке – клоуны» – <http://www.rbcdaily.ru/2010/10/06/world/516623>
9. Иноземцев В. «Modernizatsya.ru: Враг модернизации» // «Ведомости» № 59(2577) от 5.04.2010
10. «Иностранцев пригласили на Ямал» (чтобы освоить его газовые ресурсы) // «Коммерсантъ» № 165(4220) от 8.09.2009
11. От редакции «Последний резерв» // «Ведомости» № 110 (2380) от 18.06.2009
12. Газпром в 2009 г. стал самой прибыльной компанией мира – <http://top.rbc.ru/economics/09/07/2010/433424.shtml>
13. Forbes рассказал о жизни олигархов после кризиса – <http://news.mail.ru/society/4133432/>
14. Гриняев С.Н., Фомин А.Н. «Сколько времени осталось до катастрофы?» // «Имперское возрождение» № 5(13) – М.: 2007 г., с. 1-7
15. Гриняев С.Н., Фомин А.Н. «Мировая экономика: реальность или фикция» – М.: «Фонд ИВ», 2008 г.
16. Россия делает колоссальную ошибку (О перспективах российской и мировой энергетической политики мы беседуем с генеральным директором Фонда национальной энергетической безопасности Константином Симоновым) – <http://www.utro.ru/articles/2009/06/30/823098.shtml>
17. «Кризис по официальному курсу» // «Коммерсантъ» №170(4470) от 15.09.2010
18. Стиглиц Дж. «Финансовое регулирование: Горький привкус победы» // «Ведомости» №124(2642) от 8.07.2010 г.,
19. Глава МВФ призвал мир готовиться к следующему кризису – <http://top.rbc.ru/economics/09/03/2010/378143.shtml?from=startqip>
20. Кувшинова О., Шолохов Д. «Мир заблудился» // «Ведомости» № 229(2747) от 3.12.2010

21. Э. Лоран «Нефть: ложь, тайны, махинации». Перевод с французского Татьяны Ждановой – М.: ОАО «Издательство СТОЛИЦА – ПРИНТ», 2008
22. Через 5 лет начнется война за нефть,
<http://www.utro.ru/articles/2010/04/22/889824.shtml>
23. Кравченко Е., Мазнева Е. «Нефти на всех не хватит» // «Ведомости» № 143 (2413) от 04.08.2009
24. Призрак энергокризиса объявился на горизонте –
http://rnd.cnews.ru/tech/news/top/index_science.shtml?2009/08/04/356282
25. Бундесвер предсказал вторую волну кризиса –
<http://top.rbc.ru/economics/02/09/2010/459178.shtml>
26. Е. Мазнева «Нефть не оправдывает средства» // «Ведомости» №205(2723) от 29.10.2010
27. Фомин А. «Тенденции развития России и реформа управления» –
http://news.km.ru/tendenczii_razvitiya_rossii_i_re
28. РЖД хочет увеличения тарифов на 23% –<http://news.mail.ru/economics/4879189/>