

© 2009 г.

Владислав Коновалов

кандидат экономических наук, доцент
(Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации, г.Гомель)
(e-mail: vlad5k@mail.ru)

МОДЕЛИ СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

В основе мирового кризиса лежит фундаментальное неравновесие, сложившееся в реальном секторе мировой экономики. Ведущие страны мира (G-20) предпринимают попытки разработать общую стратегию стабилизации экономического роста. Однако успех этих попыток маловероятен. В современном мире сложилось несколько групп стран, существенно различающихся по макроэкономическим параметрам и целям экономической политики. Поэтому эти страны должны использовать различные модели и инструменты стабилизации экономического роста с учетом специфики национальной экономики.

Ключевые слова: кризис, мировой рынок, экономическая модель, экономический рост, фондовый рынок, фондовая политика, структурная политика, спекулятивные активы, конкурентоспособность.

Мировой кризис, начавшийся в середине 2008 года, в различной степени отразился на экономике разных стран. В одних случаях наблюдалась устойчивая рецессия, в других – только замедление темпов роста. Это обусловлено различиями в организации, степени открытости и общей эффективности экономик различных стран, а также различиями в социально-экономических целях общества. Следовательно, модели и инструменты стабилизации экономического роста в различных странах также должны существенно различаться.

Внешним проявлением начала мирового кризиса стал кризис на рынке ипотечных кредитов США, а затем значительное уменьшение денежной массы в международных каналах обращения. Однако известно, что в основе любого циклического спада лежит фундаментальное нарушение равновесия между совокупным предложением и совокупным спросом на рынке реальных благ. Текущий кризис не является исключением. Причем в данном случае речь идет о нарушениях в соотношении структуры совокупного предложения и структуры совокупного спроса в масштабе мирового рынка.

Неравновесное соотношение структуры совокупного предложения и совокупного спроса в реальном секторе мировой экономики стало причиной снижения нормы прибыли и перелива финансовых активов на фондо-

вый рынок задолго до начала мирового кризиса. Эта ситуация характеризуется значительными ежегодными сокращениями ПИИ начиная с 2006 года. Финансовый рынок предоставил возможность держателям активов уйти от проблемы снижающихся доходов реального сектора экономики в сферу спекуляций на рынках недвижимости и контрактов на поставки сырьевых товаров. Однако перелив капитала в финансовый сектор только замедлил приближение общего мирового кризиса и обострил главную проблему за счет раздувания «фондового пузыря». К середине 2008 года «фондовый пузырь» лопнул. Фондовые индексы покатались вниз вместе с ценами на спекулятивные активы. Это вызвало рост взаимных неплатежей, массовое изъятие из обращения денежных активов и «обмеление» каналов денежного обращения.

В такой ситуации **закачивание денег в экономику и спасение неэффективных банков и финансовых корпораций (как это делается в большинстве стран) может дать краткосрочный положительный результат, но не устранил причины, вызвавшие кризис. Необходимы системные изменения в структуре мирового хозяйства и ключевых экономик мира.** В частности, в настоящее время чрезмерно (непропорционально) велики затраты на производство энергии, что сдерживает развитие других отраслевых комплексов мировой экономики. Существует также фундаментальное неравновесие в системе современной экономической политики. Фискальные и монетарные инструменты довольно широко применяются для регулирования реального и денежного секторов. Однако фондовый рынок до сих пор не является самостоятельным объектом экономической политики. Этот рынок остается наименее прозрачным и наиболее динамичным. В 2006 г. объем сделок на мировом рынке облигаций и акций составил примерно 119,8 трлн долл. США, что в 2,5 раза больше мирового ВВП. Капитализация мирового рынка ценных бумаг за период с 1980 г. по 2006 г. увеличилась почти в 19 раз. За этот же период мировой ВВП увеличился только в 4,1 раза. То есть существует резкая диспропорция в динамике роста мировых реальных и финансовых активов, в основном за счет ускоренного роста оборотов фондового рынка.

Кроме того, следует учитывать, что важнейшая функция любого кризиса – санация фирм и корпораций, переход на новый технологический уровень, к новым формам маркетинга и менеджмента. Прямая финансовая поддержка развитыми странами неэффективных корпораций ограничивает реализацию этой функции. Поэтому национальная и международная политика содействия восстановлению экономического роста должна ориентироваться на решение прежде всего технологических, структурных и управленческих проблем реального сектора экономики. **Пока технологические и структурные проблемы реального сектора**

экономики не будут решены, кризис не завершится. Активная поддержка институтов финансового рынка поглощает ресурсы, необходимые для реального сектора экономики, и направлена на устранение последствий, а не причин кризиса и создает мощный инфляционный потенциал. Поэтому возможна вторая волна мирового кризиса с еще более серьезными последствиями.

Таким образом, необходимы изменения в системе приоритетов и инструментов экономической политики. Необходимо постоянное стимулирование структурных изменений на национальном уровне в соответствии с конъюнктурой мирового рынка и постоянный мониторинг фондового рынка. Структурная и фондовая политика приобретают приоритет перед традиционно применяемыми фискальной и монетарной политикой.

Международные форумы в формате G-8 и G-20 направлены на поиск общего для всех стран пути выхода из состояния экономического спада. Однако это трудноразрешимая задача. Очевидно, что для экономики Китая, где экономический рост в первой половине 2009 года только замедлился, экономики США, где углублялась рецессия, экономики Латвии, которая оказалась на грани дефолта, – для каждой из этих стран нужно использовать различные наборы инструментов и отличающиеся модели выхода из кризиса. Изменение одних и тех же факторов развития мировой экономики нередко оказывает противоположное воздействие на состояние экономики разных стран. В этих различиях состоит главный пункт противоречий в процессе согласования методов стабилизации экономического роста между различными странами в процессе международных консультаций. Показателем действительного различия экономических позиций различных групп стран в современном мире является движение фондовых индексов. Например, рост фондовых индексов в большинстве развитых стран часто сопровождается снижением основных фондовых индексов в России и наоборот.

Специфический порядок и характер использования различных наборов инструментов экономической политики для выхода из состояния кризиса в разных случаях можно представить как разные модели стабилизации экономического роста. Но несмотря на такую специфику каждой страны, можно сгруппировать страны прежде всего в зависимости от того, к какой из четырех подсистем системы мирового хозяйства они принадлежат: либеральной рыночной экономике; социальной рыночной экономике; плановой экономике; традиционной экономике.

Для стран с либеральной рыночной экономикой характерны:

- незначительная доля государственного сектора (до 20%);

- небольшая доля ВВП, перераспределяемая через государственный бюджет (до 35%);
- невысокая ставка налогообложения доходов сектора фирм (до 30% в среднем);
- минимальные ограничения во внешней торговле, движении инвестиций, конвертируемости валют;
- развитый фондовый рынок и высокая степень капитализации экономики.

Основным элементом модели выхода из состояния кризиса для таких стран является политика активизации механизма рыночного саморегулирования. Однако в условиях достаточно глубокого экономического кризиса (как в любой экстремальной ситуации) необходимо и неизбежно усиление роли и расширение функций государства в экономике. Развитие глобализации также вносит существенные коррективы в экономическую политику. Расширение государственного сектора и введение некоторых административных мер контроля и регулирования, снижающих социальные издержки кризиса в условиях высокой степени открытости, необходимы также для уменьшения многочисленных внешних рисков. Эти риски часто носят не экономический или не вполне экономический характер. Риски такого рода в принципе не могут быть нейтрализованы рыночным механизмом саморегулирования. Таким образом, расширение функций государства направлено и на защиту рыночного механизма национальной экономики от внешних рисков нерыночного характера.

Преимуществом стран с либеральной рыночной экономикой является то, что изначально небольшая доля государственного сектора в экономике оставляет значительные возможности расширения его стабилизирующего влияния в случае углубления мирового кризиса. Ситуацию кризиса можно сравнить с крутым поворотом, а национальную экономику с автомобилем, который движется по дороге. В этом случае водитель должен крепче взять руль управления. То есть государство, как субъект экономической политики, должно активнее применять инструменты регулирования, и, если необходимо, существенно расширить государственный сектор. *Когда «крутой поворот» пройден, можно ослабить государственное воздействие и осуществить приватизацию государственного сектора.* Приоритет роли государства в условиях кризиса сменяется приоритетной ролью механизма рыночного саморегулирования в условиях стабилизации экономического роста.

Основным источником (каналом) внешних рисков для стран с либеральной рыночной экономикой является фондовый рынок. Посредством

фондового рынка в открытой экономике осуществляется быстрый приток и отток краткосрочного капитала, что способно существенно дестабилизировать валютный курс, основные фондовые индексы и состояние платежного баланса. Как следствие снижаются занятость, совокупные доходы и совокупный спрос. Усиливается негативное влияние на реальный сектор. Движение краткосрочного международного капитала в открытой рыночной экономике практически невозможно контролировать средствами национальной экономической политики, не прибегая к протекционизму. Политика повсеместного снижения процентных ставок оказалась недостаточно неэффективной. Более значительный результат (в краткосрочном периоде) приносит валютная политика. Например, валютный курс, в отличие от фондовых индексов и состояния платежного баланса, является не только целью, но и инструментом стабилизации экономического роста. Теоретически, в либеральной рыночной экономике используется система плавающего валютного курса. Однако на практике почти всегда имеет место «грязное плавание». В условиях кризиса воздействие на динамику валютного курса со стороны рыночного механизма саморегулирования оказывается недостаточным даже в наиболее либеральных странах. Его резкие колебания вызывают либо проблемы с платежным балансом, либо становятся причиной снижения реальных доходов. Таким образом, косвенное или прямое воздействие государства на динамику валютного курса в либеральной рыночной экономике (в системе с другими мерами регулирования) в условиях кризиса нормально и необходимо.

Предпочтительным вариантом косвенного влияния на валютный курс является привлечение иностранных инвестиций. Эффективным инструментом привлечения иностранных прямых и портфельных инвестиций является структурная политика. Совершенствование структуры национальной экономики в соответствии с конъюнктурой мирового рынка стимулирует приток иностранного капитала, рабочей силы и других ресурсов. Как показывает опыт стран НИС, активная структурная политика может быть более эффективным средством стабилизации экономического роста, сальдо платёжного баланса страны, чем регулирование валютного курса. Повышение международной конкурентоспособности национальной экономики в этом случае проявляется в долгосрочном периоде, в отличие от валютной политики, которая является инструментом краткосрочного регулирования.

Основные фондовые индексы и курсы акций ключевых (системообразующих) корпораций в либеральной рыночной экономике обычно вообще не рассматриваются в качестве объекта экономической политики. По нашему мнению, это главная проблема современной системы государ-

ственного воздействия на экономику. Высокомобильный краткосрочный капитал ориентирован, прежде всего, на фондовый рынок. Мотивы движения и цели этого капитала, как правило, не прозрачны. Его приток и отток из национальной экономики может быть обусловлен не только спекулятивными, но и политическими целями. С другой стороны, в краткосрочном периоде движение портфельных инвестиций может содействовать стабилизации экономического роста так же, как приток прямых инвестиций. Как показывает практика, важным ориентиром для краткосрочных инвестиций является динамика фондовых индексов или курсов акций. Государственные инвестиции в активы фондового рынка, стимулируя рост фондовых индексов, способны создать эффект привлечения иностранных портфельных инвестиций в значительно больших масштабах, чем прирост государственных инвестиций в реальный сектор экономики. В условиях кризиса, когда международные денежные активы выпадают из обращения в ожидании улучшения мировой экономической конъюнктуры, стабилизация фондового рынка в странах с открытой экономикой способна привлечь значительные денежные ресурсы, столь необходимые для заполнения каналов обращения. Поэтому политика государственного регулирования фондового рынка с помощью государственных инвестиций является эффективным инструментом в системе мер по стабилизации экономического роста в либеральной рыночной экономике.

В конечном счете, в открытой экономике, чтобы решить проблемы восстановления и стабилизации экономического роста, необходимо повысить международную конкурентоспособность. Снижение международной конкурентоспособности накануне кризиса обусловлено ухудшением (устареванием) структуры национальной экономики, снижением эффективности управления и применяемых технологий, дестабилизацией финансового, прежде всего, фондового рынка. Поэтому приоритетное значение приобретает структурная политика и политика регулирования фондового рынка. Структурная политика позволяет изменить структуру национальной экономики в соответствии с мировой конъюнктурой и восстановить динамику совокупного предложения. Фондовая политика ориентирована на привлечение необходимых финансовых ресурсов для модернизации технологической базы национальной экономики. Порядок использования основных инструментов регулирования для стабилизации экономического роста в либеральной рыночной экономике в порядке приоритета таков: 1. Фондовая политика; 2. Структурная политика; 3. Монетарная политика; 4. Фискальная политика. Основная цель экономической политики – стабилизация экономического роста и повышение совокупных доходов.

Для стран с социальной рыночной экономикой характерно следующее:

- значительная доля ВВП перераспределяется через государственный бюджет (до 60%);
- довольно высокая ставка налогообложения доходов фирм и индивидуальных доходов;
- социальные расходы являются основной статьёй расходной части государственного бюджета;
- государство в значительной мере принимает на себя ответственность за решение социальных проблем граждан.

Основным элементом модели выхода из состояния кризиса в такой экономике являются расширение государственного сектора и государственное стимулирование экономического роста со стороны совокупного спроса. Рыночный механизм саморегулирования в условиях кризиса также играет важную роль, но не первостепенную. Приоритет социальных целей обуславливает своеобразие государственной политики стимулирования роста. Социальная рыночная экономика, как правило, в меньшей степени открыта в отношении мирового рынка, чем либеральная рыночная экономика. Что обусловлено, прежде всего, стремлением сохранить достигнутый уровень социальных гарантий. Приток иностранного капитала и других внешних ресурсов рассматривается как важное условие модернизации реального сектора и расширение активов финансового сектора. Однако инвестиционная привлекательность ограничена широкими социальными гарантиями в отношении наёмных работников, жёсткими экологическими стандартами и высокой ставкой налогообложения. Тем не менее социальная рыночная экономика имеет значительный потенциал привлечения внешних ресурсов и активизации внутренних ресурсов. Главными факторами привлечения иностранных, прямых и портфельных, инвестиций в условиях кризиса являются:

- высокое качество трудовых ресурсов;
- высокий уровень доходов и значительная ёмкость внутреннего рынка;
- развитая экономическая и социальная инфраструктура;
- развитый фондовый рынок.

Фактически, сохранение достигнутого уровня благосостояния (в условиях кризиса) является более важной целью социальной рыночной экономики, чем стабилизация экономического роста. Однако снижение темпов экономического роста или рецессия подрывают основы благосостояния. В условиях кризиса снижаются объём производства, занятость и совокупные доходы. Снижение совокупного спроса способно вызвать дальнейшее сокращение совокупного предложения. Повышение же

совокупного спроса за счёт увеличения различных государственных дотаций сектору домашних хозяйств может частично решить проблему только в краткосрочном периоде.

Структурная и фондовая политика в этом случае приобретают ведущую роль, как и в либеральной рыночной экономике. Тем более, что использование инструментов налоговой политики для выхода из кризиса почти невозможно. Снизить налогообложение не позволяют слишком напряжённые социальные программы и растущие расходы на помощь безработным. Расширение денежной массы и снижение ставки процента также почти не стимулируют рост в условиях преобладания негативных ожиданий сектора фирм и сектора домашних хозяйств. Кроме того, чрезмерные денежные вливания создают потенциал ускорения инфляции, который активно проявляется на стадии оживления экономики, ограничивает динамику роста и обостряет социальные проблемы.

Сильной стороной социальной рыночной экономики традиционно является мощный потенциал повышения квалификации труда и профессиональной переквалификации работников. Наличие этого потенциала облегчает реализацию структурной политики. Важность фондовой политики обусловлена тем, что фондовый рынок превращает инвестиции в человеческий капитал и инновации, стимулирующие темпы и качество экономического роста, повышающие международную конкурентоспособность национальной экономики. Фондовый рынок оценивает информацию, заключенную в активах, и направляет финансовые ресурсы в наиболее перспективные отрасли, поддерживая реализацию структурной политики. Ликвидность знаний и человеческого капитала существенно повышается с помощью инструментов фондового рынка.

Таким образом, страны социальной рыночной экономики должны использовать для выхода из состояния кризиса методы, несколько отличающиеся от тех, которые применяют страны либеральной рыночной экономики.

Основные инструменты регулирования в порядке приоритета: 1. Структурная политика; 2. Фондовая политика; 3. Фискальная политика; 4. Монетарная политика. Основная цель экономической политики – стабилизация экономического роста и повышение социальных стандартов.

Например, социальные расходы в странах, имеющих давние традиции в социальной рыночной экономике, в гораздо большей степени ориентированы на быстрое изменение структуры предложения на рынке труда, чем социальные расходы в странах с либеральной рыночной экономикой.

Следует отметить, что социальная экономика обычно имеет мощный потенциал создания и увеличения человеческого капитала внутри страны, либеральная экономика ориентирована на привлечение человеческого ка-

питала из других стран. Эти различия отражают данные о различиях в пропорциях затрат в странах – наиболее типичных представителях социальной и либеральной экономики (см. табл. 1).

Таблица 1

Основные критерии различий между странами либеральной и социальной рыночной экономики

| Типичные страны социальной рыночной экономики | 2007 год | | |
|--|------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| | Социальные расходы в % к ВВП | Расходы на образование в % к ВВП | Расходы на НИОКР в % к ВВП |
| Швеция | 30,9 | 7,7 | 3,86 |
| Дания | 29,3 | 8,5 | 2,44 |
| Финляндия | 25,9 | 6,4 | 3,48 |
| Типичные страны либеральной рыночной экономики | | | |
| США | 14,8 | 5,7 | 2,68 |
| Великобритания | 21,8 | 5,3 | 1,89 |

Следует отметить, что в отличие от циклического кризиса структурный кризис в развитых странах давно уже приобрёл перманентный характер. Это дает дополнительные аргументы сторонникам социальной рыночной экономики для обоснования постоянного регулирования государством структуры производства товаров и услуг и структуры подготовки рабочей силы. Циклический кризис обостряет структурные проблемы и одновременно показывает направления решения этих проблем.

Фондовая политика дополняет действие структурной политики, поскольку позволяет государству стать акционером или собственником ключевых фирм, нуждающихся в санации, а также регулировать динамику фондовых индексов в период кризиса. Модернизация и реорганизация этих фирм государством во время кризиса позволяет подготовить их к последующей приватизации на стадии экономического подъёма.

Для стран с плановой экономикой характерно:

- преобладание государственной собственности на средства производства (более 50%);
- преобладание административных методов управления экономикой, в том числе негосударственным сектором;
- слабое восприятие (отсутствие мотивов) инноваций;
- неразвитость или отсутствие фондового рынка;
- низкая мотивация и производительность труда, избыточная занятость;
- не диверсифицированная и негибкая структура экономики.

Отмеченные особенности изначально предполагают низкую эффективность экономики этого типа. Однако такие модели организации национальной экономики функционируют в ряде стран на протяжении многих десятилетий. Очевидно, наряду с недостатками данная модель имеет и определенные преимущества, усиление которых может быть использовано для стабилизации экономики в условиях кризиса. Главными инструментами стабилизации экономического роста в таких странах обычно являются:

- усиление административного воздействия на сектор фирм;
- усиление протекционизма во внешней торговле;
- директивная стабилизация уровня занятости и заработной платы;
- расширение государственных инвестиций.

При этом главным критерием текущего состояния национальной экономики остаётся выполнение плана производства товаров и услуг. Совершенствование технологий или модернизация производства декларируется, но фактически имеет второстепенное значение. Совершенствование структуры экономики или расширение инвестиций подчинены выполнению планов. План превращается в «священную корову». На стадии подъёма в экономике такой механизм регулирования роста может быть сравнительно эффективным средством сохранения стабильной макроэкономической динамики (по крайней мере, в краткосрочном периоде). Однако **в условиях экономического спада план становится инструментом разрушительной динамики**. Увеличение совокупного предложения происходит по инерции плана, несмотря на снижение совокупного спроса или изменение экономической конъюнктуры. Возрастает степень нерационального (затратного) использования располагаемых ресурсов. Приоритет плана не позволяет оперативно менять структуру совокупного предложения.

Например, в Беларуси, несмотря на снижение промышленного производства к середине 2009 г. на 22,7%, по сравнению с таким же периодом прошлого года, план роста ВВП на 2009 г. остается на уровне 110–112%. Все предприятия работают, практически не снижается занятость. Как следствие, растут товарно-материальные запасы на складах предприятий. Государственный сектор фактически охватывает более 70% экономики. Потенциал внутреннего рынка незначительный. Для стабилизации экономического роста в условиях спада, вызванного мировым кризисом, Беларусь могла бы использовать возможности обширных рынков основных торговых партнеров – России или ЕС. Однако спад в экономике стран-партнёров, обострение конкуренции и усиление протекционизма ограничивают рост экспорта. Приток иностранных инвестиций сдержива-

ется неразвитостью фондового рынка и административными ограничениями. Очевидно, что без системных изменений в технологической базе, структуре и организации национальной экономики, стабилизация роста возможна только за счет использования новых внешних рынков. В последнее время правительство Беларуси начало осуществление политики ускоренной либерализации экономики, что отражает стремление расширить потенциал стабилизации экономического роста.

В кризисной ситуации плановая экономика напоминает автомобиль с плохим рулевым управлением, что приводит к более значительным издержкам по сравнению с рыночной экономикой и обуславливает более длительный период выхода из состояния кризиса. Всё это особенно характерно для стран с плановой экономикой, имеющих значительную внешнеторговую квоту и незначительную ёмкость внутреннего рынка.

Кроме того, страны плановой экономики лишены возможности оказать стабилизирующее влияние на макроэкономическую динамику и занятость за счёт временного расширения государственного сектора. Этот сектор и так охватывает всех ключевых субъектов хозяйствования.

Таким образом, структурная политика обеспечивает стабилизацию экономического роста и в плановой экономике. Проблемой остается поиск ресурсов для структурной и технологической модернизации. Однако **возможности активизации экономической политики посредством расширения государственного сектора и усиления административного контроля за состоянием ключевых корпораций ограничены. Уровень контроля и так весьма высок.** Фондовая политика фактически не может использоваться по причине неразвитости или отсутствия фондового рынка. В таких странах широко используется директивная или административная политика стабилизации экономики. Как правило, главными направлениями такой политики являются повышение мотивации труда, выполнение плановых заданий с помощью административно-материального поощрения и директивного контроля. Определенное воздействие на динамику роста осуществляется с помощью льготного налогообложения, государственных закупок и льготного кредитования в рамках фискальной и монетарной политики. Выход из состояния кризиса в данной группе стран в значительной мере зависит от возобновления экономического роста в странах развитой рыночной экономики. Исключение в краткосрочном периоде могут составлять страны с широким внутренним рынком.

Порядок использования основных инструментов регулирования для стабилизации экономического роста в порядке приоритетов можно представить следующим образом: 1. Структурная политика; 2. Директивная (административная) политика; 3. Фискальная политика; 4. Монетарная

политика. Основная цель экономической политики – стабилизация экономического роста и выполнение плановых нормативов.

Для стран с традиционной экономикой характерны:

- распределение прав собственности на основе национальных или религиозных обычаев, часто на неформальном уровне;
- распределение ресурсов и конечных благ на основе традиций;
- неприятие инноваций в идеологии в сочетании с формальной установкой на использование технических инноваций;
- низкая восприимчивость к социальным инновациям;
- недиверсифицированная структура экономики;
- неразвитость фондового рынка.

Традиционная экономика закрытого типа может развиваться замедленными темпами без кризисов (за исключение природных или техногенных катастроф). Традиционная экономика по своей природе тяготеет к относительной закрытости. Однако страны с традиционной экономикой, обладающие значительными природными ресурсами, достаточно активно вовлекаются в процесс глобализации. Кризис, как и высокие темпы роста, в традиционной экономике открытого типа обычно являются результатом влияния извне, со стороны сектора «заграница». Традиционная экономика, ориентированная на внешний рынок, сильно зависит от изменения мировой конъюнктуры. Снижение мирового спроса на традиционные экспортные товары таких стран может привести к резкому снижению ВВП и совокупных доходов. И восстановление динамики роста обусловлено возобновлением экономического роста в странах с развитой рыночной экономикой. Примером может служить экономика большинства африканских стран.

В качестве своеобразного варианта традиционной экономики может рассматриваться экономика Китая. В данном случае имеет место традиционная экономика с элементами плановой и рыночной экономики, ориентированная на внешний рынок. Основные принципы организации и взаимоотношений субъектов хозяйствования фактически не изменялись здесь на протяжении многих сотен лет. Внешние, формальные изменения не затрагивали сути производственных отношений. Однако глобализация постепенно втягивает эту одну из крупнейших экономик мира в систему мирохозяйственных связей и усиливает влияние внешних факторов на динамику и характер экономического роста. К середине 2009 года темпы роста экономики Китая существенно снизились (примерно до 6% в годовом измерении) под влиянием мирового кризиса, впервые за более чем 30 лет политики экономической открытости. Однако Китай имеет огромный резерв внутреннего рынка, который достаточно эффективно осваивается в

условиях мирового кризиса, и позволяет избежать рецессии. Относительно развитый фондовый рынок и стабильность законодательных гарантий позволяют стимулировать некоторое увеличение притока инвестиций и изменение структуры национальной экономики в соответствии с изменением мировой конъюнктуры. В случае дальнейшего ухудшения экономической ситуации правительство Китая может использовать административные инструменты регулирования довольно значительного иностранного сектора в национальной экономике, а также огромные валютные резервы – для государственных инвестиций.

Усиление административных факторов влияния является характерным для традиционной экономики в условиях кризиса. Однако в открытой традиционной экономике несомненным приоритетом обладает фондовая политика. Использование инструментов регулирования для стабилизации экономического роста в порядке приоритета можно представить следующим образом: 1. Фондовая политика; 2. Директивная политика; 3. Структурная политика; 4. Фискальная политика (политика государственных расходов). Основная цель экономической политики – стабилизация экономического роста и сохранение традиционного уклада жизни общества.

Таким образом, **действительные причины начала мирового кризиса связаны с состоянием реального сектора мировой экономики. Структурное неравновесие и снижение прибыли в реальном секторе вызвало интенсивный отток ресурсов в финансовый сектор мирового хозяйства. Как следствие, в системе финансового рынка возник избыток денежных активов, которые стимулировали ускоренный рост индексов фондового рынка и капитализации мировой экономики («мыльный пузырь»).**

Переход к новому качеству роста, совершенствование структуры и повышение нормы прибыли в реальном секторе будет способствовать переливу денежных активов из финансового сектора в реальную экономику. Вторым важным условием общей экономической стабилизации является усиление контроля за функционированием фондового рынка на национальном и международном уровне. Поэтому **акцент в экономической политике следует делать на регулировании структурной и инвестиционной политики и контроле фондового рынка.**

В глобализирующейся экономике существенное значение имеет согласование усилий ведущих стран мира по преодолению мирового кризиса. Однако различные группы стран и отдельные государства имеют заметные различия в принципах организации экономики, уровне развития, источниках и целях роста. Поэтому в условиях кризиса целесообразно использовать различные модели стабилизации экономического роста, построенные с учетом национальной и социально-экономической специфики.