



Что такое рецессия?

Стийн Классенс и М. Эйхан Коуз

ВОТ уже больше года не проходит и дня, чтобы мы не узнавали плохие новости об экономике США, Европы или Японии. Безработица растет, прибыль компаний падает, финансовые рынки в беспорядке, а сектор жилья рушится. Существует ли единое слово для описания этих событий? Да, существует — «рецессия».

Происходящий в настоящее время глобальный финансовый кризис сопровождается рецессией во многих странах. Эта тенденция согласуется с данными за прошлые периоды. Синхронизированные рецессии наблюдались в странах с развитой экономикой несколько раз за последние четыре десятилетия: в середине 1970-х годов, в начале 1980-х годов, в начале 1990-х и в начале 2000-х годов. Поскольку США являются крупнейшей экономикой в мире и имеют широкие торговые и финансовые связи со многими другими странами, большинство этих эпизодов синхронизированных глобальных рецессий совпадает также с рецессиями в США.

Хотя рецессии в США с течением времени становились менее острыми, текущая рецессия, по всей вероятности, изменит эту тенденцию. Она продолжается уже 16 месяцев, сопровождается резкими снижениями потребления и инвестиций, и может стать одной из самых долгих и глубоких рецессий со времени Великой депрессии 1930-х годов.

Что называется рецессией

Официального определения рецессии нет, но существует общее понимание того, что этот термин относится к периоду спада экономической активности. Очень короткие периоды спада не считаются рецессиями. Большинство комментаторов и аналитиков используют, в качестве практического определения рецессии, два последовательных квартала сокращения реального (скорректированного с учетом инфляции) валового внутреннего продукта (ВВП) страны, то есть стоимости всех товаров и услуг, производимых в стране (см. «Возвращение к основам», «Ф&Р», декабрь 2008 года). Хотя это определение служит полезным эмпирическим правилом, у него есть недостатки. Угол зрения, в центре которого находится ВВП, является узким, и часто бывает полезнее рассмотреть более широкий набор показателей экономической деятельности, чтобы определить, действительно ли данная страна переживает рецессию. Использование других показателей также обеспечивает более своевременную оценку состояния экономики.

Национальное бюро экономических исследований (НБЭИ), частная исследовательская организация, которая ведет хро-

нологию начальных и конечных дат рецессий в США, использует более широкое определение и рассматривает ряд показателей для определения дат рецессий. Комитет по определению дат экономических циклов НБЭИ определяет рецессию как «значительное снижение экономической активности, распространенное по всей экономике и продолжающееся больше нескольких месяцев, которое, как правило, наблюдается в производстве, занятости, реальных доходах, а также на основе других показателей. Рецессия начинается тогда, когда экономика достигает пика активности, и заканчивается тогда, когда экономика достигает нижней точки». В соответствии с этим определением комитет сосредоточивает внимание на комплексном наборе показателей, включая не только ВВП, но и занятость, доходы, продажи и объем промышленного производства, для анализа тенденций экономической деятельности.

Хотя экономика может подавать признаки ослабления за несколько месяцев до начала рецессии, процесс определения того, действительно ли страна находится в состоянии рецессии (или нет), часто требует времени. Например, комитету НБЭИ потребовался год, чтобы объявить, что текущая рецессия в США началась в декабре 2007 года. Это понятно, так как процесс принятия решения включает установление факта широкого снижения экономической активности в течение продолжительного периода времени после составления и тщательного анализа большого числа переменных, которые нередко подвергаются пересмотру после их первоначального объявления. Кроме того, различные показатели экономической активности могут демонстрировать противоречивые тенденции, что затрудняет определить, что действительно ли страна переживает ширококомасштабное снижение экономической активности.

Почему происходят рецессии?

Определение источников рецессий является одной из давних областей экономических исследований. Существует целый ряд причин возникновения рецессий. Некоторые связаны с резкими изменениями цен на вводимые ресурсы, используемые в производстве товаров и услуг. Например, одним из предвестников наступающей рецессии может быть резкое повышение цен на нефть. Удорожание энергоресурсов вызывает повышение общего уровня цен, что приводит к снижению совокупного спроса. Рецессия также может быть вызвана решением страны снизить инфляцию путем проведения политики

сокращения денежной массы или бюджетных расходов. Такие меры, если они чрезмерны, могут привести к снижению спроса на товары и услуги и, в конечном счете, к рецессии.

Некоторые рецессии, включая текущую, коренятся в проблемах финансового рынка. Резкое повышение цен на активы и быстрое расширение кредита часто совпадает с быстрым накоплением долга. По мере того, как долг корпораций и домашних хозяйств растет и им становится трудно выполнять свои долговые обязательства, они сокращают инвестиции и потребление, что, в свою очередь, приводит к снижению экономической активности. Не все такие кредитные бумы заканчиваются рецессиями, но когда это происходит, эти рецессии часто обходятся дороже, чем другие. Рецессии могут быть результатом сокращения внешнего спроса, особенно в странах, имеющих сильный экспортный сектор. Негативные последствия рецессий в крупных странах, таких как Германия, США и Япония, быстро начинают ощущаться их партнерами по региональной торговле, особенно во время синхронизированных в глобальном масштабе рецессий.

Поскольку рецессии могут иметь много причин, предсказать их сложно. Связанные с рецессиями закономерности поведения многочисленных экономических переменных, включая объем кредита, цены на активы и уровень безработицы, документально установлены, но хотя они могут быть причиной рецессий, они также могут быть их результатом, — или, на языке экономической теории, являться эндогенными по отношению к рецессиям. Даже при том что экономисты используют большой набор переменных для прогнозирования будущей динамики экономической активности, ни одна из них не позволяет с уверенностью предсказать, произойдет ли рецессия. Изменения некоторых переменных, таких как цены на активы, уровень безработицы, определенные процентные ставки и потребительская уверенность, по-видимому, являются полезными для прогнозирования рецессий, но экономистам по-прежнему не удается предсказать значительную долю рецессий, не говоря уже о степени их серьезности с точки зрения продолжительности и размаха (см. «Представьте себе», Ф&Р, декабрь 2008 года).

Рецессии происходят нечасто, но обходятся дорого

За период с 1960 по 2007 год произошло в среднем 122 полных рецессии в 21 стране с развитой экономикой. Хотя эта цифра кажется большой, рецессии происходят нечасто. Действительно, доля времени, приходящегося на рецессии (измеряе-

мая процентной долей кварталов, в течение которых страна находилась в состоянии рецессии, по отношению ко всему периоду выборки), как правило, составляла 10 процентов. Хотя каждая рецессия имеет своеобразные черты, нередко рецессии демонстрируют ряд общих характеристик.

- Они обычно продолжаются примерно год и часто приводят к значительному сокращению объема производства. В частности, рецессия обычно ассоциируется с сокращением ВВП на 2 процента (см. рисунок). В случае тяжелых рецессий сокращение объема производства, как правило, приближается к 5 процентам.

- Снижение потребления часто невелико, но промышленное производство и инвестиции сокращаются значительно больше, чем ВВП.

- Как правило, рецессии частично совпадают с падением международной торговли и экспорта, а в периоды замедления активности происходит особенно резкое сокращения импорта.

- Уровень безработицы почти всегда резко повышается, а инфляция немного снижается в связи с сокращением общего спроса на товары и услуги. Наряду с уменьшением стоимости жилья и акционерного капитала, рецессии, как правило, связаны с потрясениями на финансовых рынках.

Что можно сказать по поводу депрессии?

Текущая рецессия в США является восьмой по счету рецессией, переживаемой страной с 1960 года. За этот период рецессии в США, как правило, продолжались примерно 11 месяцев, причем самые долгие (в 1973 и 1981 году) продолжались 16 месяцев, а самая короткая (в 1980 году) — восемь месяцев. Сокращение объема производства с пикового до низшего уровня составляло в среднем 1,7 процента, причем наимхудшая рецессия (в 1973 году) привела к сокращению объема производства на несколько больше, чем 3 процента. Хотя инвестиции и объем промышленного производства сокращались во время каждой рецессии, сокращение производства было зарегистрировано всего в трех случаях.

Один из вопросов, который иногда задается, состоит в том, насколько текущую рецессию можно уподобить депрессии, особенно Великой депрессии 1930-х годов. Формального определения депрессии не существует, но большинство аналитиков считает, что депрессия — это исключительно тяжелая рецессия, при которой сокращение ВВП превышает 10 процентов. С 1960 года в странах с развитой экономикой наблюдалось лишь небольшое число эпизодов депрессий. Самая последняя произошла в начале 1990-х годов в Финляндии, где было зарегистрировано сокращение ВВП примерно на 14 процентов. Эта депрессия совпала с распадом Советского Союза, крупного торгового партнера Финляндии. Во время Великой депрессии объем экономики США сократился примерно на 30 процентов за четыре года. Хотя текущая рецессия, очевидно, является тяжелой, до настоящего момента объем производства сократился значительно меньше, чем при Великой депрессии. ■

Стийн Классенс — заместитель директора, а М. Эйхан Коуз — старший экономист в Исследовательском департаменте МВФ.

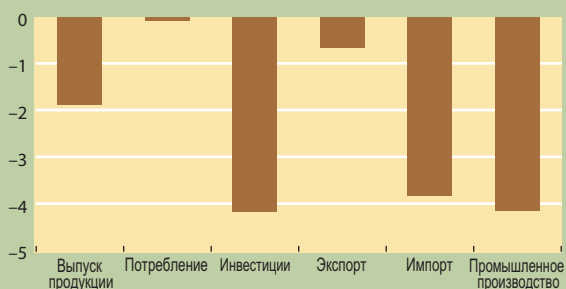
Рекомендуемая дополнительная литература:

Claesens, Stijn, M. Ayhan Kose, and Marco Terrones, 2008, “What Happens During Recessions, Crunches, and Busts?” IMF Working Paper 08/274 (Washington: International Monetary Fund).

———, forthcoming, “American Recessions: Domestic and Global Implications” IMF Working Paper (Washington: International Monetary Fund).

Рецессии обходятся дорого

Они характеризуются существенным сокращением объема производства (реального валового внутреннего продукта), инвестиций, импорта и промышленного производства, тогда как сокращение потребления имеет меньшие масштабы¹. (Изменение в процентах)



Источник: Claessens, Kose, and Terrones (2008).

¹За период с 1960 по 2007 год произошло в среднем 122 рецессии в 21 стране с развитой экономикой.