

## **Где ждать вторую волну**

Теория возникновения кризисов имеет свою предысторию. Состояние любой системы можно охарактеризовать синусоидой — подъем, вершина, спад, кризис, подъем. Эта зависимость давно не дает покоя экономистам.

Возможность прогнозировать ситуацию, исходя из обоснованных закономерностей, — мечта любого финансиста. Когда в один прекрасный момент встал вопрос о долгосрочном прогнозировании, выяснилось, что цикличность столь же присуща экономике, как и другим сторонам нашей жизни.

Первые исследования по проблемам циклов относятся к началу XIX века. В результате сейчас принято деление циклов на следующие виды:

- циклы Кондратьева или длинноволновые циклы продолжительностью 40-60 лет. Их главной движущей силой являются радикальные изменения в технологической базе общественного производства, его структурная перестройка;
- циклы Кузнеца. Их продолжительность ограничивается приблизительно двадцатью годами, а движущими силами становятся изменения в воспроизводственной структуре производства. Часто эти циклы называют воспроизводственными или строительными;
- циклы Джайлера периодичностью 7-11 лет как итог взаимодействия денежно-кредитных факторов;
- циклы Китчина продолжительностью 3-5 лет, которые порождаются динамикой относительных запасов товарно-материальных ценностей;
- частные национальные циклы длительностью от 1 до 12 лет.

Проявляются они в связи с колебаниями инвестиционной активности.

Также к настоящему времени разработано множество теорий, каждая из которых пытается ответить на вопрос о причинах постоянных отклонений экономических систем от состояния равновесия. Озвучивается множество

возможных обстоятельств циклических колебаний: от кредитной политики государства до биоритмов и солнечной активности и их влияния на экономику. Остановимся непосредственно на рассмотрении циклов Кондратьева.

### **Теория длинных волн конъюнктуры**

В середине 1920-х годов русский экономист Николай Кондратьев выдвинул теорию циклов экономической конъюнктуры длительностью 40-60 лет.

Исследованию Кондратьева предшествовали работы Х. Кларка, Б. Джевонса, А. Гельфанда и др., обративших внимание на существование больших циклов в экономике и пытавшихся их объяснить.

Принципиальное продвижение в теории началось только после основополагающей работы Н. Кондратьева «Большие циклы конъюнктуры» (М., 1928). Между тем дальнейшие его изыскания были прерваны. В апреле 1928 г. Кондратьев был отстранен от должности директора Института конъюнктуры, в 1930 г. репрессирован по «делу Трудовой крестьянской партии», в 1932 г. заключен в концлагерь, а в сентябре 1938 г. расстрелян. В тюрьме он продолжал работать, получая новые результаты, которые, десятилетия спустя, были выявлены другими учеными.

В рамках своих исследований Кондратьев проанализировал ряд макроэкономических показателей по странам Западной Европы и США за 1790-1920 годы — более полной статистики на тот момент не было:

1. По Англии: цены, процент на капитал, заработную плату сельскохозяйственных и текстильных рабочих, показатели внешней торговли, производства угля, чугуна, свинца.
2. По Франции: цены, процент на капитал, показатели внешней торговли, потребления угля, посевной площади овса, портфель Французского банка, вклады в сберегательные кассы, потребления хлопка, кофе, сахара.
3. По Германии: производства угля и стали.
4. По США: цены, производство угля, чугуна и стали, количество веретен в хлопчатобумажной промышленности, посевные площади хлопка.

5. По мировому производству угля и чугуна.

Причем отметим, что показатели производства и потребления рассматривались им в расчете на душу населения.

После обработки полученных динамических кривых изменений указанных индикаторов с помощью методов математической статистики Н.Кондратьев обнаружил достаточно отчетливо выраженные экономические циклы длиной 48-55 лет. На подавляющем большинстве кривых эти циклы четко видны даже без всякой математической обработки. Периоды колебаний и основные (верхние и нижние) точки кривых зависимостей разных показателей практически совпадают ( $\pm 3$  года). Осуществив сглаживание графиков и устранив краткосрочные колебания, Николай Дмитриевич обнаружил, что значения показателей синхронны в долгосрочном периоде. Максимумы достигались примерно в 1815 и 1873 гг., а минимумы — в 1845 и 1896 гг. Кроме того, он обнаружил, что во время подъема длинной волны возрастало число войн и восстаний, происходило вовлечение новых стран и регионов в мировую торговлю и мировое разделение труда. На основании проведенных наблюдений Кондратьев сделал долгосрочный прогноз до 2010 г., предсказав, в частности, Великую депрессию 1930-х годов.

Между тем до сих пор так и не найдено объяснение подобной зависимости. В частности неясно, почему, несмотря на заметное изменение экономики по мере ее развития, ритм кондратьевских волн не меняется, хотя трансформируются вовлеченные в колебательные движения экономические показатели. Скажем, в XIX веке, отмеченном в основном дефляционными течениями (золотой стандарт все-таки!), волны проявлялись в уровне цен, а во времена Великой депрессии — в уровне инфляции.

Если останавливаться на каждой из фаз цикла, то выясняется, что они весьма схематичны и показательны.

**Фаза первая — рост.** Часто начинается с войн или другой причины резкого увеличения правительственных расходов. Война имеет четко выраженных победителей, которые демонстрируют рост спроса производства и расширение

кредита. Также происходит рост темпов инфляции и номинальных процентных ставок. В этот период массово внедряются изобретения, сделанные в фазе падения и депрессии. Активно развиваются молодые отрасли. Принципиально новых изобретений мало. Производство развивается экстенсивно за счет новых рынков. Поощряется конкуренция. Растет международная торговля. Кредиты ликвидны, предложения кредитов превышает спрос, реальные процентные ставки отрицательны, так как инфляция выше номинальных ставок.

Финансовая ситуация стабильна. Рецессии немногочисленны и коротки. В центре внимания экономистов, политиков и избирателей вопросы долговременного экономического роста.

**Фаза вторая — вершина.** Почти всегда сопровождается всплеском военной активности. Финансирование войн затруднено из-за недостатка ресурсов. Наблюдается резкое повышение цен, особенно на энергоносители, процентных ставок, в том числе реальных. Происходит смена экономической политики — перенос акцента с поддержки спроса на стабилизацию финансов. Высока патентная активность. Однако изобретения сводятся к отдельным усовершенствованиям: технических прорывов практически не наблюдается. Комплекс наиболее быстро растущих отраслей достигает максимального проникновения в экономику. В них начинается монополизация. В обществе происходит смягчение нравов, подъем либерализма и пацифизма.

Однако вершина волны не означает максимума экономического процветания, который приходится на вторую половину фазы подъема. Сильная инфляция, напротив, приводит к застою экономики. Однако безработица не слишком высока. На вершине волны или в рамках первой половины фазы спада усиливается тенденция к колебанию валют друг относительно друга (из-за разницы в инфляции в разных странах), происходит выход разных стран из режима фиксированных курсов. Перепроизводство средств производства. В центре внимания общественности — международные вопросы.

**Фаза снижения.** Ситуация различна для разных волн, картина в дальнейшем достаточно условна, но в последних двух волнах сценарий был именно таким.

*Первая половина фазы снижения.* После преодоления последствий последней войны и высокой инфляции начинается экономический подъем. Инфляция и номинальные ставки понижаются, реальные ставки высоки, но также снижаются, что вызывает экономический подъем. Рост экономики происходит за счет интенсивных факторов, снижения издержек. Происходит дальнейшее снижение регулирования финансовых рынков. Рост движения спекулятивного капитала. Инвестиции в реальное производство ниже портфельных. В центре внимания общественности вопросы налоговой политики. Усиливаются консерватизм, монополизация (как иллюстрация — вал крупных корпоративных слияний, особенно заметный в автопроме).

*Вторая часть фазы снижения.* Лопание спекулятивных пузырей. Переход значительной части кредитов в категорию безнадежного долга. Поляризация общества (пример: предполагаемые расовые конфликты в США). Снижение спроса, переход в состояние депрессии. Усиление протекционизма и национализма. Введение таможенных барьеров (могут быть не только в форме пошлин, а, например, ограничений на качество ввозимой продукции). Усиление регулирования финансовых рынков. Падение цен (там, где высокая конкуренция) и/или производства (там, где отрасль монополизирована). Дальнейшее снижение номинальных процентных ставок. Потеря интереса общества к политике в пользу экономики.

**Фаза депрессии.** Низкая инфляция, почти нулевые процентные ставки, но кредит ни давать, ни брать не хочет никто. Весьма низкий спрос.

Перепроизводство в устаревших отраслях экономики. На фазу снижения кондратьевской волны и на «дно» фазы депрессии приходятся важные изобретения (не только технические, но и в области менеджмента), которые будут внедряться в начале фазы роста и создадут новые отрасли, новый технологический уклад. Новый уклад кроме изменений в промышленности обычно предполагает новую парадигму в образовании, появление новых видов энергоносителей, транспорта, способов связи. Постепенное уменьшение и нивелирование массы безнадежного долга, банкротства отживших свое

секторов экономики, высвобождение ресурсов, высокая безработица.

Кондратьев также сделал четыре важных наблюдения относительно характера этих циклов — т.н. «четыре эмпирические правильности».

**Наблюдение первое.** Перед началом и в начале повышательной волны каждого длинного экономического цикла наблюдаются глубокие изменения в условиях экономической жизни общества. Эти трансформации проявляются в значительных изменениях в технике, чему предшествуют, в свою очередь, важные технические открытия и изобретения, в вовлечении в мировые экономические связи новых стран, в изменении добычи золота и денежного обращения.

**Наблюдение второе.** На периоды повышательной волны каждого большого цикла приходится наибольшее число социальных потрясений (войн и революций). Приведем список важнейших событий.

*I повышательная волна:* Великая Французская революция, Наполеоновские войны, войны России с Турцией, война за независимость в США.

*I понижательная волна:* Французская революция 1830 г., движение чартистов в Англии.

*II повышательная волна:* революции 1848-1849 гг. в Европе (Франция, Венгрия, Германия), Крымская война 1856 г., восстание сипаев в Индии в 1867-1869 гг., гражданская война в США 1861-1865 гг., войны за объединение Германии 1865-1871 гг., французская революция 1871 г.

*II понижательная волна:* война России с Турцией 1877-1878 гг.

*III повышательная волна:* англо-бурская война 1899-1902 гг., русско-японская война 1904 г., первая мировая война, революции 1905 г. и 1917 г., Гражданская война в России.

Итак, видим, что социальные потрясения повышательных волн намного превосходят таковые в понижательных волнах как по числу событий, так и (что более важно) по числу жертв и разрушений.

**Наблюдение третье.** Периоды понижательной волны каждого большого цикла сопровождаются длительной и особенно ярко выраженной депрессией

сельского хозяйства.

**Наблюдение четвертое.** В периоды повышательной волны большого цикла средние капиталистические циклы характеризуются краткостью депрессий и интенсивностью подъемов. В периоды понижательной волны большого цикла наблюдается обратная картина.

Анализируя современную ситуацию, можно сделать вывод о сохранении ряда тенденций кондратьевских волн. Несмотря на общее ускорение жизни, связанное, прежде всего, с внедрением новых средств связи и глобальной информатизацией, наследие индустриального общества, для которого характерны подобные волны, еще достаточно велико. Поэтому возможность долгосрочного прогноза остается высокой, несмотря на влияние ряда регулирующих организаций (МВФ, ООН и др.), всеобщую глобализацию и усиление роли отдельных стран.

Прогноз на ближайшие несколько лет можно сформулировать следующим образом: понижение фондовой активности; усиление банкротств ряда крупных компаний; развитие новых технологий, активное внедрение которых будет происходить после 2015 г. (скорее всего в области генетики и медицины).

Преимущества получают небольшие компании, способные быстро перестраиваться под действием конъюнктуры рынка.