

Ганчо Ганчев \*

ОТРАЖЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА  
В МИРОВОМ КАПИТАЛИСТИЧЕСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ  
НА НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНОГО ПОЛОЖЕНИЯ  
СОЦИАЛИСТИЧЕСКИХ СТРАН

Характерной чертой 70-их и 80-их годов является процесс синхронизации экономических циклов в развитых капиталистических странах и тенденция к формированию единого мирового экономического цикла. Эта тенденция проявляется особенно четко в сфере денежно-кредитных отношений. Она выражается как в возросшей взаимозависимости национальных денежных и кредитных рынков, так и в формировании международных (евровалютных) рынков заемных средств.

В наиболее общем плане, как отмечает К. Маркс, международные кредитные отношения являются необходимым элементом циклического развития капиталистической экономики в области международного обмена. В частности, реализация сверхэкспорта и сверхимпорта (в качестве специфического проявления сверхпроизводства) в периоды подъема, неизбежно связана с накопленной сверхзадолженностью по международным торговым сделкам. Эта сверхзадолженность в свою очередь является инициатором кризиса и одной из наиболее важных сфер его проявления. Невозможность погашения международной сверхзадолженности оказывает сильное влияние на сокращение мировой торговли в кризисные периоды<sup>1</sup>.

Хотя социалистические страны имеют планируемую экономику, создающую в принципе возможность избегания кризисов, их торговые и кредитные отношения с западными странами не могут не испытывать

---

\* Институт международных отношений и социалистической интеграции БАН.

<sup>1</sup> К. М а р к с, Капитал, т. 3. София 1979 с. 530-531.

влияния циклических процессов в мировом капиталистическом хозяйстве. Нечто более, перемена фаз экономического цикла является одним из основных факторов, влияющих на состояние и перспективы экономических отношений Восток-Запад. Особый интерес, в контексте циклического развития, представляет эволюция экономической политики, состояние активов и пассивов социалистических стран, объем платежей по обслуживанию внешнего долга, структура займов и т. д.

Кризис и циклическое развитие вообще являются нарушением так называемого "закона" Сета и поэтому их лучше всего рассматривать через призму экономического неравновесия. Как известно, в условиях неравновесия действует закон о приравнивании к "меньшей" стороне рынка, т.е. если спрос превышает предложение, то часть спроса останется неудовлетворенной, если предложение больше, чем спрос, то некоторая часть предлагаемых товаров остается нереализованной. При чем, для экономических агентов, находящихся на "большой" стороне рынка, создается трудная ситуация - обостряется конкуренция, затрудняется выработка согласованных позиций. Специфика неравновесных состояний на международных рынках ссудного капитала состоит в том, что здесь нет классического несоответствия предложения и платежеспособного спроса - заемщики обращаются к этому рынку как раз потому, что у них не хватает наличных средств. Тем не менее, существует ряд показателей, по которым можно судить о наличии неравновесных ситуаций. Например, в середине семидесятых годов международные кредитные рынки характеризовались отрицательным реальным базисным процентом. Это отражало наличие сверхпредложения заемных средств - главным образом за счет так называемых нефтедолларов. В начале восьмидесятых годов можно наблюдать обратное - высокие реальные проценты, платежный кризис ряда государств, сокращение объема новых кредитов.

Валютно-финансовое положение социалистических стран тоже подверглось резким переменам. В течение второй половины 70-ых годов оживление и подъем капиталистической экономики после кризиса 1974-1975 г. сопровождалось высоким уровнем предложения заемных средств, низкими реальными процентами. Экономические политики, воспринятые отдельными социалистическими странами были сложными - ускорение экономического роста, поддержание высокого уровня инвестиций, привлечение заемных средств на международных рынках с целью

более полного использования возможностей национальных экономик. Что касается западных стран и их кредитных институтов, то сверхпредложение заемных средств приводило к обострению конкуренции в области предложения кредитов как на государственном уровне, так и между частными банками. Попытки координации условий государственных и гарантированных государствами кредитов сводились на нет действиями отдельных стран, направленными на укрепление позиций национальных монополистических группировок. Социалистические страны имели значительные возможности маневра между отдельными капиталистическими странами с целью получения более благоприятных условий.

По ряду причин в начале 80-ых годов положение на международных кредитных рынках коренным образом изменилось. Дефляционная денежно-кредитная политика, проводимая в развитых капиталистических странах приводила к сокращению предложения заемных средств и повышению уровня банковского процента. Кризис в индустриальном "центре" обострил проблему внешней задолженности развивающихся стран. Ускорение гонки вооружений и нарастание бюджетных дефицитов еще более увеличило диспропорцию между возросшим спросом и уменьшенным предложением заемных средств на кредитных рынках. На этот раз социалистические страны оказались на "большой" стороне рынка. Координация валютно-кредитной политики Запада к социалистическим странам возросла, усилился ее дискриминационный характер и селективная направленность. В условиях сокращения объема предоставляемых кредитов и сокращения для большинства стран объема экспортных поставлений, наметилась тенденция к разнонаправленности валютно-кредитной политики отдельных социалистических стран. Некоторые страны выбрали путь установления более тесных контактов с международными кредитными институтами Запада, другие приступили к ускоренному погашению внешней задолженности за счет сокращения импорта и увеличения экспорта в свободно-конвертируемой валюте. Объективная основа диверсификации подходов к решению валютно-финансовых проблем - это необходимость учитывать специфическое положение каждой отдельной страны в международном разделении труда в условиях ухудшения экономического окружения. Тем не менее следует отметить, что данная тенденция имеет временный характер, она не отменяет потребности координировать политику социалистических стран в об-

ласти валютно-кредитных отношений с западными странами исходя из стратегических экономических интересов социалистического сообщества.

Ход экономического цикла оказывает влияние и на другие аспекты экономической политики Запада. Если принять в качестве показателя отношения к социалистическим странам банковскую маржу, которую западные кредитные институты применяют по ссудам социалистическим странам, то можно обнаружить следующую тенденцию. Маржа, применяемая к социалистическим странам заметно выше, чем маржа, применяемая к странам-членам ОЭСР, а также несколько выше, чем средний уровень маржи на кредитных рынках. Причем, отклонение маржи от среднего уровня резко возрастает в кризисные периоды. Подобную тенденцию можно заметить и по отношению экспорта социалистических стран. Например, за период 1970-1977 г. органы общего рынка применяли в среднем за год по три антидемпинговых процедур против экспортеров из социалистических стран. Только за один кризисный 1982 г. однако, в условиях сокращения экспорта социалистических стран, было начато 15 процедур. Очевидно, в условиях кризиса намечается обострение дискриминационного характера экономической политики Запада. Это не сопровождается однако отказом от такой политики в периоды оживления и подъема.

Циклические процессы оказывают заметное влияние на уровень активов и пассивов социалистических стран в свободно-конвертируемой валюте. При чем именно динамика активов социалистических стран (т.е. объем свободных средств в западной валюте) показывает особую чувствительность к переменам конъюнктуры - например, переход от прекризисного максимума в 1979 г. (нарастание активов на 4,8 млрд. дол.<sup>2</sup>) к сокращению деловой активности (нарастание активов на 0,2 млрд. дол. в 1980 г. и сокращение на 0,5 млрд. в 1981 г.), является значительно более резким, чем изменения большинства других характеристик валютно-кредитного положения социалистических стран. В частности, сокращение прироста активов социалистических стран в 1980 г. по сравнению с 1979 г. (20 раз) значительно превосходит сокращение прироста общего объема внешнего

<sup>2</sup> Здесь и далее данные взяты из разных изданий Европейского Экономического Бюллетеня ЕЭК.

долга (на 54%). Это не является случайностью, так как активы (валютные резервы), представляют собой наиболее гибкий инструмент, который может быть использован без замедления в случаях ухудшения реализации экспорта, сокращения притока новых кредитов и повышения процента за кредит.

С другой стороны однако, относительная ограниченность валютных резервов большинства социалистических стран (за исключением в некоторой степени СССР), приводит к тому, что продолжительное сокращение активов нежелательно и невозможно. В периоды более благоприятной экономической конъюнктуры наблюдается быстрое восстановление резервов. В целом эти процессы не приводят к резким изменениям платежеспособности социалистических стран как группа - коэффициент ликвидности (отношение активов к общему объему вноса из капиталистических стран) характеризуется отсутствием резких колебаний для европейских социалистических стран (сокращение за период 1979-1980 лишь на 12%). Основная причина, наряду с невозможностью значительного сокращения резервов, это высокая степень синхронизации колебаний активов и импорта.

Реакция пассивов (общий объем внешнего долга), является более медленной, более продолжительной и с более важными экономическими последствиями. В начале кризисного периода (например 1980-1981 г.) однако можно наблюдать как правило лишь уменьшение притока новых заемных средств и замедление роста задолженности. Абсолютное сокращение общего и чистого долга имело место на втором этапе кризиса - в 1982 и 1983 г. (хотя в США в 1983 г. начался подъем, в большинстве развитых капиталистических стран экономика продолжала находиться в тисках кризиса). Это можно объяснить тем, что сокращение экспортных поступлений (для всех стран за исключением СССР) и нарастание платежей по обслуживанию внешнего долга, которые характерны для кризисной фазы, не могут быть нейтрализованы сразу путем изменения внешнеэкономической политики социалистических стран. Ограничение импорта и достижение актива во внешнеторговом обмене с развитыми капиталистическими странами (или, в более общем плане в свободно-конвертируемой валюте), реализуется с некоторым запаздыванием - примерно на два года. В периоды экономического подъема, более благоприятные условия реализации экспорта, а также более благоприятные условия на кредитных рынках, способствуют нарастанию внешнего долга путем привлечения новых кредитов.

Несмотря на отмеченные различия, реакция активов и пассивов и циклическим колебаниям в целом является сходной, вследствие чего соотношение активы/пассивы не претерпевает значительные изменения. Исключением, в начале 80-ых годов является СССР. Значительное улучшение этого показателя для Советского Союза в отмеченный период объясняется резким увеличением экспортных поступлений и политикой ограничения задолженности к западным странам.

Переход мирового капиталистического хозяйства от фазы циклического подъема (1976-1979 г.) к кризису 1980-1983 г., сопровождался резким повышением уровня процентных ставок. В 1978, 1979, 1980, 1981 и 1982 г. средний уровень процентов по краткосрочным депозитам на евровалютном рынке равнялся соответственно 10,26%, 16,56%, 19,54% и 12,48%. В третьем квартале 1981 г. уровень процента по краткосрочным долларовым депозитам достиг 22,71%. Позднее, в результате замедления инфляционных процессов, сокращение номинального уровня процентных ставок сочеталось с увеличением реального процента. Лишь в середине 80-ых годов можно наблюдать некоторое понижение реального процента, который, тем не менее, остался на высоком уровне в историческом плане. Основная причина высоких процентов связана с проводимой США и остальными империалистическими странами денежно-кредитной и бюджетной политики. Эта политика, связанная в немалой степени с отходом от кейнсианских принципов выравнивания конъюнктуры, приобрела проциклический характер.

Повышение уровня процентных ставок оказало сильное неблагоприятное воздействие на валютно-финансовое положение социалистических стран. В 1979 г., т.е. перед началом экономического кризиса, нарастание ставки процента по внешнему долгу социалистических стран на один процентный пункт приводило, по некоторым оценкам, к дополнительным платежам, равнявшимся 1,7% от объема экспорта европейских социалистических стран на западных рынках. Если принять, что увеличение уровня процента продолжает оказывать влияние в тех же пропорциях, то нарастание уровня процента на 2,3 пункта в 1980 г. по сравнению с 1979 годом, привело к дополнительным платежам в размере почти 4% стоимости экспорта.

Эта негативная тенденция, а также сокращение экспортной выручки социалистических стран, привела, в начале 80-ых годов, к увеличению удельного веса платежей по погашению процентов в обмен объеме экспортных поступлений. Этот показатель дос-

тис своего максимума, по данным ЕЭК, в 1981 г. (22% для европейских социалистических стран без СССР). В последствии началось снижение этого показателя в результате: принятых мер по сокращению внешнего долга; некоторого сокращения процентных ставок; продления сроков кредитов некоторым социалистическим странам; некоторого роста экспорта.

Со своей стороны, периоды оживления и подъема в индустриальном "центре" современного капитализма связаны с некоторым уменьшением удельного веса платежей на погашение процентов в экспорте социалистических стран. Такой процесс имел место во второй половине 70-ых и к середине 80-ых годов.

Структура внешнего долга (его распределение в зависимости от сроков погашения кредитов) также показывает некоторую чувствительность к циклическим изменениям. В течении кризисных периодов можно наблюдать некоторое сокращение доли краткосрочных заемных средств. Это связано с тем, что в эти периоды уменьшается приток новых краткосрочных кредитов. В таких ситуациях социалистические страны вынуждены использовать свои валютные резервы, а также неиспользованные кредитные линии. Некоторую роль в начале 80-ых годов сыграло и реструктурирование внешнего долга некоторых социалистических стран. Положительной стороной отмеченной тенденции в изменении структуры внешнего долга является избегание чрезмерного повышения удельного веса краткосрочных заемных средств, а также погашения задолженности путем привлечения новых кредитов.

Основной вывод, который можно сделать, сводится к тому, что кредитные отношения Восток-Запад не изолированы от основных экономических тенденций в мировом хозяйстве, являются частью системы мировых экономических связей и в этом смысле имеют глобальный характер<sup>3</sup>. Эти отношения однако имеют и свои специфику. В периоды кризисов ухудшаются условия реализации экспорта социалистических стран, сокращается приток кредитов. Обостряется дискриминационный характер политики Запада, нарастают попытки формирования единой стратегии к социалистическим странам. В периоды оживления и подъема, в результате наличия значитель-

<sup>3</sup> Т. Z h i v k o v, East-West Relations are of Global Nature, "West-East Journal", März 1986, (Wien) с. 14.

ных неиспользованных возможностей для расширения межсистемного разделения труда, можно наблюдать ускоренный рост кредитов, предоставляемых социалистическим странам. Как показывают данные, в течение 70-ых и первой половины 80-ых годов, отражение циклических процессов на кредитные отношения Восток-Запад является довольно сильным, при чем колебания более сильны, чем для мирового капиталистического хозяйства в целом. Основная причина этого неблагоприятного положения кроется в экономической подпитке Запада. Частично это связано однако и с политикой самих социалистических стран, проявляющие слишком большой оптимизм по отношению межсистемных экономических отношений в периоды подъема, чрезмерный пессимизм в периоды кризиса и т. д.

Циклические колебания в области внешней задолженности социалистических стран имеют и более глубокое отражение на их экономическое развитие. Хотя данный вопрос выходит за рамки темы, следует остановиться на некоторые самые общие положения. Рост внешнего долга социалистических стран в периоды подъема связан, в большинстве из них, с ускорением инвестиционного процесса и структурным преобразованием народного хозяйства. В эти периоды внешний долг несомненно является положительным фактором. Сокращение внешнего долга однако реализуется как правило в кризисные периоды и имеет вынужденный характер. Погашение задолженности в этих условиях является результатом прежде всего сокращения импорта, а не увеличения экспорта. Одновременно с этим, можно наблюдать почти во всех странах (за исключением главным образом СССР) сокращение темпов роста инвестиций в народном хозяйстве. При чем, если в периоды подъема привлечение кредитов из западных стран имеет некоторое положительное влияние на улучшение экспортной структуры социалистических государств (в смысле повышения удельного веса обработанных изделий), то в кризисные периоды необходимость погашать задолженность в трудных условиях имеет скорее всего отрицательное влияние.

Очевидно, что кредитные отношения Восток-Запад являются одним из каналов передачи циклических колебаний капиталистической экономики на экономику социалистических стран, при чем это влияние может быть усилено проводимой Западом экономической политики. С другой стороны несомненна потенциальная выгода этих отношений для социалистических стран. Задача, которая должна быть решена практической политикой а также теорией,

это поддержание уровня задолженности в экономически безопасных границах, его оптимизация с точки зрения экономических интересов социалистических стран.

В более конкретном плане, если ограничиться только сферой межсистемных кредитных отношений, возможные действия социалистических стран сводятся к следующему. На национальном уровне следует совместить решение двух, на первый взгляд противоположных проблем. Первая, это выработка определенной стратегии, определенного курса, который должен оставаться в принципе неизменным на длительный период (10-15 лет). Эта стратегия должна фиксировать границы роста задолженности, механизмы реакции к изменениям внешних условий, цели в области структурных сдвигов в народном хозяйстве. Во вторых, конкретное управление активами и пассивами должно учитывать ход экономического цикла в рамках общей стратегии. Только сочетание этих двух подходов может привести к экономически выгодному развитию кредитных отношений. Важное значение, с точки зрения избежания чрезмерных колебаний, может иметь совершенствование институционально-договорной структуры отношений с Западом, в т.ч. участие в международных организациях. На межгосударственном уровне определенную роль может сыграть создание коллективных резервов (в т.ч. в рамках совместных банковских организаций социалистических стран - членов СЭВ-МВЭС и МИБ), координация кредитной политики, выработка единой платформы по вопросу о перестройке международной валютной системы, по отношению к МВФ и т. д.

Ganczo Ganczew

WPLYW CYKLU GOSPODARCZEGO W KAPITALISTYCZNEJ GOSPODARCE ŚWIATOWEJ  
NA NIEKTÓRE ASPEKTY SYTUACJI KREDYTOWO-WALUTOWEJ  
KRAJÓW SOCJALISTYCZNYCH

Charakterystyczną cechą lat siedemdziesiątych i osiemdziesiątych jest proces synchronizowania cykli gospodarczych w rozwiniętych krajach kapitalistycznych i tendencja do formułowania się wspólnego światowego cyklu gospodarczego. Choć kraje socjalistyczne realizują gospodarkę planową, charakteryzującą się możliwościami zapobiegania kryzysom, to nie pozostają obojętne na wpływ kapi-

talistycznego cyklu rozwoju ekonomicznego. Jednym z kanałów przenoszenia się nierównowagi ekonomiki kapitalistycznej na ekonomikę socjalistyczną są relacje kredytowe Wschód-Zachód, przy czym przenoszenie to może być skutkiem świadomie prowadzonej polityki gospodarczej. Aby się przed tym uchronić należy znaleźć teoretyczne i praktyczne rozstrzygnięcie kwestii utrzymania zadłużenia na bezpiecznym poziomie oraz jego optymalizację z punktu widzenia interesów krajów socjalistycznych. Autor omawia następnie niektóre propozycje.

Gancho Ganchev

IMPACT OF ECONOMIC CYCLE IN WORLD CAPITALIST ECONOMY  
ON CERTAIN ASPECTS OF CREDIT-MONETARY SITUATION  
OF SOCIALIST COUNTRIES

A characteristic of the seventies and the eighties is a process of synchronizing economic cycles in developed capitalist countries and a tendency to formulate a common world economic cycle. And although socialist states have planned economies, with possibilities they afford for prevention of crises, they do not remain indifferent to impact exerted by the capitalist cycle of economic development. One of channels through which disequilibrium in capitalist economies is transferred to socialist economies are East-West credit relations, and the transfer may be an outcome of an economic policy pursued deliberately. In order to avoid it, there must be found a theoretical and practical solution to the problem of keeping indebtedness at a safe level and its optimization from the viewpoint of socialist countries' interests. Next, the author discusses certain proposals.