Сидоров Алексей Александрович. Особенности формирования и динамики общехозяйственной конъюнктуры еврозоны: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.14 / Сидоров Алексей Александрович;[Место защиты: ФГАОУВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»], 2017

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА 1. Теоретические подходы к анализу общехозяйственной конъюнктуры интеграционных объединений 12**

1.1. Понятие конъюнктуры интеграционного объединения 12

1.2. Воспроизводственная система факторов конъюнктуры 24

1.3. Современные методики анализа общехозяйственной конъюнктуры 43

**ГЛАВА 2. Общехозяйственная конъюнктура в условиях экономического и валютного союза 60**

2.1. Общая характеристика динамики экономической конъюнктуры еврозоны 60

2.2. Общехозяйственная конъюнктура еврозоны в воспроизводственном разрезе 71

2.3. Взаимосвязь конъюнктуры еврозоны и конъюнктуры стран членов 85

2.4. Влияние деятельности наднациональных институтов на экономическую конъюнктуру еврозоны 100

**ГЛАВА 3. Проблемы и перспективы развития общехозяйственной конъюнктуры еврозоны 117**

3.1. Особенности динамики экономической конъюнктуры еврозоны в сравнении с другими развитыми центрами мирового хозяйства 117

3.2. Общехозяйственная конъюнктура и решение ключевых внутренних проблем экономики еврозоны 129

3.3. Перспективы изменения внешних условий и факторов формирования экономической конъюнктуры еврозоны 148

3.4. Опыт еврозоны и перспективы формирования конъюнктуры ЕАЭС 161

Заключение 172

Список литературы

* [Воспроизводственная система факторов конъюнктуры](http://www.dslib.net/economika-mira/osobennosti-formirovanija-i-dinamiki-obwehozjajstvennoj-konjunktury-evrozony.html#7645931)
* [Общехозяйственная конъюнктура еврозоны в воспроизводственном разрезе](http://www.dslib.net/economika-mira/osobennosti-formirovanija-i-dinamiki-obwehozjajstvennoj-konjunktury-evrozony.html#7645932)
* [Влияние деятельности наднациональных институтов на экономическую конъюнктуру еврозоны](http://www.dslib.net/economika-mira/osobennosti-formirovanija-i-dinamiki-obwehozjajstvennoj-konjunktury-evrozony.html#7645933)
* [Общехозяйственная конъюнктура и решение ключевых внутренних проблем экономики еврозоны](http://www.dslib.net/economika-mira/osobennosti-formirovanija-i-dinamiki-obwehozjajstvennoj-konjunktury-evrozony.html#7645934)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Анализ и прогнозирование развития общехозяйственной конъюнктуры (ОХК) в среднесрочной и долгосрочной перспективе служит основой выстраивания стратегии и тактики экономического взаимодействия со странами и интеграционными объединениями. В научных и практических исследованиях внимание учёных в России сместилось с общехозяйственной конъюнктуры на товарную. Значение ОХК, однако, недооценивается, поскольку она определяет условия реализации всех товаров и услуг. Формирование и корректировка экономической политики передовых стран основываются на анализе ОХК.

В России при разработке прогнозов экономического развития недостаточно внимания уделяется ОХК зарубежных стран и объединений, которая во многом определяет ситуацию в стране. Наибольшее значение имеет ОХК еврозоны, важнейшего торгово-экономического партнёра России. Доля еврозоны во внешнеторговом обороте России в 2015 г. составляла 35,4%,1 что значительно превышает показатели для стран ЕАЭС (8,2%), Форума «Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество» (28,1%) и СНГ (12,6%). Научное исследование тенденций, а также оценка перспектив ОХК еврозоны необходимы для повышения надёжности текущих мониторингов и прогнозов развития российской экономики.

Кроме того, интеграционные объединения в условиях глобализации становятся важнейшими участниками международных экономических отношений и оказывают возрастающее влияние на динамику мирового хозяйства. По данным Секретариата ВТО, в мире насчитывается 267 действующих интеграционных соглашений,2 при этом еврозона как наиболее интегрированная часть ЕС представляет особый интерес в качестве объекта исследования. Это уникальная, наиболее продвинутая форма региональной интеграции – экономический и валютный союз (ЭВС). Еврозона составляет основу ЕС, на неё приходится свыше

1 Рассчитано по: Департамент статистики [Электронный ресурс]. Евразийская экономическая комиссия. Режим  
доступа: (дата обращения:  
10.08.2016).

2 Regional trade agreements [Electronic resource]. Mode of access:  
(дата обращения: 14.08.2016).

4 70% ВВП ЕС (свыше 85% ВВП ЕС без учёта Великобритании). Она представляет

собой один из ведущих центров мирового хозяйства, обладает значительной

экономической мощью по сравнению с другими объединениями. Таким образом,

исследование ОХК еврозоны имеет определяющее значение для оценки мировой

конъюнктуры.

Актуальность также представляет исследование взаимосвязи ОХК и интеграционных процессов. Достижение синхронизации изменений ОХК членов объединений определяет возможность и эффективность дальнейшего развития интеграции, в том числе гармонизации и проведения единой экономической политики. Соответственно, анализ формирования и динамики ОХК ЭВС необходим в свете развития евразийской интеграции. Вышесказанное и определяет актуальность темы исследования.

**Степень разработанности проблемы.** В публикациях российских авторов пока не сформирован комплексный подход к исследованию ОХК интеграционных группировок. Более того, в XXI веке по ОХК зарубежных стран и регионов фактически отсутствуют диссертационные исследования в России. Немногие защищённые диссертации посвящены конъюнктуре товарных рынков – либо вопросам, связанным с конкретным рынком, либо теоретико-методологическим проблемам.

Теория и практика европейской интеграции достаточно хорошо исследована. Среди зарубежных теоретиков региональной интеграции можно отметить Б. Балашу, Дж. Вайнера, Р. Липси, Р. Манделла, Дж. Мида, Л. Уинтерса, М. Шиффа и других. Особенности развития экономики ЕС рассматриваются в работах Б. Айхенгрина, А. Алесины, П. Артюса, И. Граве, П. Кругмана, Х. Мюллера, Д. Стиглица и других. Из российских авторов, работы которых посвящены вопросам интеграции, в том числе европейской, в первую очередь можно отметить А.И. Бажана, Ю.А. Борко, О.В. Буторину, В.Н. Зуева, Т.М. Исаченко, Г.М. Костюнину, А.В. Кузнецова, М.М. Максимову, Л.В. Сабельникова, А.Н. Спартака, В.Н. Харламову, Ю.В. Шишкова.

5 Проблемы экономической конъюнктуры освещены в работах таких

отечественных учёных, как С.П. Аукуционек, Л.Е. Гринин, В.Г. Клинов,

Н.Д. Кондратьев, А.А. Конюс, А.В. Коротаев, Д.И. Костюхин, Ф.М. Левшин,

С.Ю. Малков, С.П. Никитин, Ф.Г. Пископпель, А.Н. Покровский, В.В. Поляков,

Л.С. Ревенко, М.И. Туган-Барановский, Е.М. Хартуков, С.В. Цирель,

Л.И. Цыгичко. В числе зарубежных экономистов следует выделить А. Бёрнса,

Э. Денисона, В. Зарновица, К. Жюгляра, Ф. Кляйна, С. Кузнеца, У. Митчелла,

Дж. Мура, К. Райнхарт, К. Рогоффа, С. Солому, Й. Шумпетера.

Основное внимание в работах специалистов по европейской интеграции сосредоточено на особенностях национальной экономики стран-членов и экономической политики. Вопросы механизма формирования и особенностей динамики конъюнктуры интеграционных объединений, и в частности, еврозоны, не получили достаточного освещения. Проблемы европейской интеграции нуждаются в дальнейшей разработке в увязке с проблемами общехозяйственной конъюнктуры – этот опыт должен быть учтён в ЕАЭС.

**Объектом** **диссертационного** **исследования** выступает экономика

еврозоны.

**Предметом** **данного** **исследования** является общехозяйственная

конъюнктура еврозоны в её взаимосвязи с региональной интеграцией.

**Цель исследования** – выявить факторы и механизмы формирования, а также закономерности динамики общехозяйственной конъюнктуры еврозоны.

Для достижения цели исследования поставлены следующие **задачи**:

1. Раскрыть понятие общехозяйственной конъюнктуры интеграционного объединения;
2. Проанализировать динамику и механизмы формирования общехозяйственной конъюнктуры еврозоны, их взаимосвязь с расширением и углублением интеграции;
3. Оценить воздействие наднациональных институтов на общехозяйственную конъюнктуру еврозоны;

4. Выявить особенности динамики общехозяйственной конъюнктуры еврозоны

в сравнении с другими развитыми центрами мирового хозяйства;

1. Определить возможные перспективы развития общехозяйственной конъюнктуры еврозоны;
2. Выделить с учётом выявленных особенностей формирования и динамики общехозяйственной конъюнктуры еврозоны направления использования опыта этого объединения в ЕАЭС.

**Хронологические рамки исследования** охватывают период с образования еврозоны в 1999 году по настоящее время.

**Научная новизна** диссертации состоит в исследовании особенностей  
общехозяйственной конъюнктуры продвинутого интеграционного объединения.  
Дана оценка взаимосвязи экономической интеграции, формирования и динамики  
общехозяйственной конъюнктуры. Проведён анализ общехозяйственной

конъюнктуры еврозоны в воспроизводственном разрезе. Показана роль передовых стран в формировании конъюнктуры еврозоны, а также взаимовлияние и взаимосвязь конъюнктуры объединения и отдельных стран. В диссертации также осуществлено сопоставление динамики конъюнктуры еврозоны, выступающей в качестве модели социального рыночного хозяйства, с США как с отдельной страной (с англосаксонской социально-экономической моделью), а также с НАФТА как с менее продвинутой группировкой.

**Область исследования** соответствует пункту 5 «Интеграционные процессы  
в развитых и развивающихся регионах мирового хозяйства, закономерности  
развития этих процессов, оценка интеграционных перспектив различных торгово-  
экономических блоков» и пункту 16 «Методологические аспекты  
функционирования мировой экономики. Развитие мировой общехозяйственной и  
товарной конъюнктуры» паспорта специальности ВАК 08.00.14 – Мировая  
экономика, а также пункту 2.3.2 «Развитие региональных экономических  
объединений» и пункту 2.3.3 «Экономическая интеграция в Европе» раздела 2  
приоритетных направлений научных исследований МГИМО МИД России.

7 **Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретической

и методологической основой данного исследования послужили фундаментальные

работы российских и зарубежных учёных по закономерностям и механизмам

формирования экономической конъюнктуры, а также по региональной интеграции.

В процессе работы применялись методы научного познания: анализ, синтез, индукция, дедукция, абстрагирование и конкретизация. Кроме того, в исследовании широко используется статистический и сравнительный методы.

**Информационной** **базой** **исследования** являются материалы

статистической службы ЕС (Eurostat), Бюро экономического анализа и Бюро статистики труда США (интерактивная база данных), Национального бюро экономических исследований США (НБЭИ), Центра исследований экономической политики (Centre for Economic Policy Research, ЦИЭП), публикации Европейского центрального банка (ЕЦБ), данные Всемирного банка, Международного валютного фонда (МВФ), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), а также Всемирной торговой организации (ВТО) и Международного торгового центра (International Trade Centre, МТЦ).

**Практическая значимость работы** состоит в результатах комплексного  
исследования ОХК еврозоны, которые могут быть учтены при развитии  
региональной интеграции на постсоветском пространстве с участием России,  
выстраивании экономических отношений с еврозоной, а также при оценке  
перспектив российской экономики. Результаты диссертации могут быть  
использованы в работе органов государственной власти России

и наднациональных органов ЕАЭС, в частности, Министерства экономического развития Российской Федерации, Евразийской экономической комиссии.

Представленные в диссертационном исследовании материалы и выводы  
могут быть использованы в учебном процессе в рамках курсов «Международные  
экономические отношения», «Экономическая конъюнктура», а также

специализированных курсов в таких вузах, как МГИМО МИД России, ВАВТ, МГУ им. М.В. Ломоносова, НИУ ВШЭ, РУДН, РЭУ им. Г.В. Плеханова.

8 **Положения, выносимые на защиту.** Основные положения, составляющие

научную новизну, отражающие комплексный характер работы и выносимые на

защиту, заключаются в следующем:

1. Системный анализ подходов к понятию конъюнктуры и развития интеграционных процессов позволил обосновать понятие конъюнктуры интеграционного объединения. Она может рассматриваться как результат развития процесса воспроизводства в масштабе экономики интеграционного объединения, проявляющийся в динамике экономического роста и условиях реализации продукции. На основе воспроизводственного подхода к теории интеграции, анализа взаимодействия стадий воспроизводственного процесса при различных её формах обоснован вывод, что формирование конъюнктуры объединения в значительной мере зависит от развития интеграционных процессов. Углубление интеграции затрагивает всё больше элементов процесса воспроизводства, что способствует формированию конъюнктуры объединения и позволяет на практике анализировать её как единое целое.
2. С помощью экономико-статистического анализа доказано, что период до 2007 г. включительно отличался относительно высокой степенью синхронизации динамики общехозяйственной конъюнктуры стран-участниц еврозоны. Несмотря на достигнутый высокий уровень развития интеграции, с 2010 г. выявлена десинхронизация конъюнктуры, причины которой заключаются в кризисе конкурентоспособности многих стран еврозоны. Установлено, что отклонение динамики конъюнктуры стран от динамики объединения чаще всего находится в обратной зависимости от уровня экономического развития стран. В практическом плане это означает, что несмотря на углубление интеграции, развитие межотраслевой специализации на фоне нарастания внутренних экономических проблем может в долгосрочной перспективе привести к десинхронизации конъюнктуры отдельных стран и объединения.
3. Анализ применения основных инструментов единой денежно-кредитной политики показал ограниченную эффективность влияния наднациональных институтов на общехозяйственную конъюнктуру еврозоны.

9 Несмотря на разнообразие и активное использование инструментов единой

денежно-кредитной политики, её воздействие на реальный сектор экономики не

даёт результатов в области стимулирования экономического роста. Это

свидетельствует о том, что устойчивое улучшение конъюнктуры еврозоны

невозможно обеспечить исключительно за счёт денежно-кредитных мер,

стимулирующих в первую очередь финансовый сектор, а наднациональное

регулирование в объединении при наличии серьёзных внутренних проблем и

противоречий не приносит существенных результатов.

1. Выявлен ряд особенностей общехозяйственной конъюнктуры еврозоны. По сравнению с США конъюнктура еврозоны характеризовалась более глубоким ухудшением в период (2008-2009 гг.) и после мирового финансового кризиса, наличием двух волн спада (2008-2009 и 2012-2013 гг.), низкими показателями отдачи вложений в основной капитал (0,5% в еврозоне против 6,1% в США в 2008-2015 гг.), что может быть связано с проблемой относительно слабой конкурентоспособности группировки, осложнившейся в том числе в ходе развития интеграционных процессов. По сравнению с другими развитыми интеграционными объединениями (НАФТА, АНЗСЕРТА) еврозону отличает наличие ядра стран (Германия, Франция, Италия, Испания) формирующего общехозяйственную конъюнктуру. В рамках еврозоны нет явно доминирующей в плане экономической мощи страны, а торговые связи более равномерно распределены по странам, и в результате формируется конъюнктура объединения, а не происходит ориентация экономической динамики на страну-лидера, как в случае НАФТА.
2. По результатам проведённого анализа установлено, что в общехозяйственной конъюнктуре еврозоны наблюдаются дефляционно-депрессивные тенденции (практическое отсутствие прироста общего уровня цен, вялая динамика экономического роста). Продемонстрировано, что перспективы улучшения конъюнктуры еврозоны определяются внутренними и внешними условиями и факторами. К внутренним автор относит преодоление структурной разнородности еврозоны, её приближение к критериям оптимальной валютной зоны, повышение эффективности рынка труда и системы социального

10 обеспечения, развитие высокотехнологичных отраслей, обрабатывающей

промышленности. К внешним относятся возможное смягчение конкуренции со

стороны развивающихся стран, отсутствие расширения еврозоны в среднесрочной

перспективе. Противоречивым может быть эффект от заключения

Трансатлантического торгового и инвестиционного партнёрства (ТТИП). Позиции

ЕС и США в противостоянии конкуренции со стороны развивающихся стран могут

укрепиться, но при этом обострится конкуренция между участниками ТТИП, что

может отрицательно отразиться на конъюнктуре еврозоны. В случае эффективного

решения внутренних проблем еврозоны отрицательное влияние внешних условий

будет ослабевать.

6. Опыт формирования и динамики общехозяйственной конъюнктуры

еврозоны свидетельствует о контрпродуктивности ускорения в будущем процесса евразийской интеграции, пока для этого не созреют внутренние предпосылки. Игнорирование отсутствия объективных экономических предпосылок валютной интеграции может привести к обострению большинства внутренних проблем, аналогичных тем, которые в настоящее время переживает еврозона. Это может создать экономическую неустойчивость ЕАЭС, который пока представляет собой менее прочное интеграционное объединение, чем еврозона. Экономических противоречий в ЕАЭС может быть больше, чем в еврозоне, ввиду меньшей взаимозависимости воспроизводственных комплексов стран. Опыт еврозоны также показывает, что развитие межотраслевой специализации под действием конкуренции – глобальной и внутри группировки – может подрывать единство конъюнктуры объединения. Переход на более высокую ступень интеграции способствует, но не гарантирует формирование конъюнктуры группировки.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы диссертационного исследования нашли отражение в статьях автора (общим объёмом 4,7 п.л.), в том числе опубликованных в журналах из перечня рецензируемых научных изданий ВАК, а также в материалах Международной научно-практической конференции «Устойчивое развитие мировой экономики и конкурентоспособность России в глобальной экономике» (15 апреля 2015 г.,

11 МГИМО МИД России), IX Конвента РАМИ «Многосторонние институты:

глобальная эффективность vs. национальные интересы» (27-28 октября 2015 г.,

МГИМО МИД России), Международной научно-практической конференции

«Региональная интеграция в глобальной экономике» (15 апреля 2016 г., МГИМО

МИД России).

**Структура диссертации** обусловлена поставленной целью и задачами и

## Воспроизводственная система факторов конъюнктуры

Определение конъюнктуры интеграционного объединения базируется на представленной концепции. Независимо от масштаба исследования, конъюнкту-роведов будет интересовать состояние и развитие макроэкономического процесса воспроизводства, которое проявляется в динамике экономического роста и условиях реализации продукции. В отличие от страновых исследований, в случае интеграционной группировки речь будет идти о реализации продукции на общем рынке стран-членов и о макроэкономическом процессе воспроизводства объединения как единого целого.

Понятие конъюнктуры интеграционного объединения можно сформулировать как результат развития процесса воспроизводства в масштабе экономики интеграционного объединения, проявляющийся в динамике экономического роста и условиях реализации продукции. При исследовании общехозяйственной конъюнктуры еврозоны данное определение позволяет сосредоточиться в первую очередь на анализе динамики экономического роста. Требования рынка к качеству продукции, соотношение цен товаров, услуг и ресурсов, а также ёмкость рынка отходят на второй план, поскольку имеют определяющее значение для изучения товарной конъюнктуры. Отметим также, что в данной работе упор сделан на анализ реального сектора экономики. В задачи диссертации не входит исследование валютно-финансовых аспектов функционирования еврозоны.

Подобно тому, как свойства общехозяйственной конъюнктуры нельзя считать арифметической суммой свойств составляющих её товарных конъюнктур,15 свойства конъюнктуры интеграционного объединения нельзя считать арифметической суммой свойств конъюнктур стран-членов. Не все страны, входящие в состав интеграционной группировки, в силу своей экономической мощи, уровня развития и иных факторов могут оказывать заметное влияние на формирование общехозяйственной конъюнктуры объединения. В свою очередь, конъюнктура группировки не всегда определяет страновую – об этом свидетельствует нахождение экономики объединения и отдельных стран в разных фаза цикла. Однако в последнем случае несомненно наличие влияния конъюнктуры группировки на страновую, пусть не всегда явное и сильное. Какие именно страны еврозоны имеют решающее значение при формировании её конъюнктуры и в какой мере эта конъюнктура влияет на отдельные страны, будет проанализировано в Главе 2.

Основополагающей характеристикой экономической конъюнктуры не только развитых стран, но и их объединений, является цикличность. Большинство экономистов придерживается мнения об эндогенном происхождении циклов. Имеются в виду, прежде всего, среднесрочные циклы экономической конъюнктуры, или циклы Жюгляра, повторяющиеся через 7-11 лет. Экономический цикл представляет собой систематически повторяющееся чередование явлений (фаз), характеризующее форму динамики процесса воспроизводства и, следовательно, движение экономической конъюнктуры. Цикличность присуща динамике экономики развитых стран со времён промышленного переворота в Великобритании конца XVIII – начала XIX века. Среднесрочные и долгосрочные циклы являются эндогенными по своей природе. Они связаны с возросшей ролью научно-технического прогресса в экономическом росте и процессом наращивания и обновления различных элементов капитала, в которых материализуются достижения научно-технического прогресса. Замена ручных орудий труда машинами и оборудованием обусловила смену периодов накопления сбережений и их расходования для обновления и расширения основного капитала.

Й. Шумпетер выделяет три основных типа экономических циклов.16 Первый тип – среднесрочные циклы Джозефа Китчина продолжительностью от 2 до 5 лет. В экономической литературе эти циклы иногда называют краткосрочными (малыми), однако в теории экономической конъюнктуры если глубина исследо 19 вания превышает один год, оно уже считается среднесрочным. Материальной основой таких циклов служит динамика товарно-материальных запасов (оборотного капитала). Эти циклы затрагивают до 4% валового продукта, в странах с развивающейся экономикой – до 5%.17 Во второй половине XX в. в связи с совершенствованием процесса управления запасами, особенно благодаря контролю их движения с помощью информационно-коммуникационных систем, колебания экономической активности в рамках цикла Китчина существенно ослабли.

Второй тип – среднесрочные циклы Клемента Жюгляра с продолжительностью колебаний от 7 до 11 лет (промышленные циклы). Это наиболее важные и наиболее явные циклы развитой экономической системы. Первое масштабное исследование их причин и проявлений провёл К. Жюгляр в своей работе «О торговых кризисах и их периодичности во Франции, Англии и США», изданной в 1862 году. Он писал, что в то время как затруднения в торговле относительно непродолжительны (1-2 года), периоды процветания представляют собой более длительную последовательность, продолжающуюся в среднем 6-7 лет.19 Современное эмпирическое объяснение длительности циклов Жюгляра дают Л.Е. Гри-нин и А.В. Коротаев.20 Материальной основой данных циклов служит динамика активной части основного капитала (процесс обновления и наращивания парка машин и оборудования). Эти циклы также называют инвестиционными, обновление активной части основного капитала охватывает около 10% валового про-дукта

## Общехозяйственная конъюнктура еврозоны в воспроизводственном разрезе

Согласно формуле, прирост ВВП в текущих ценах равен произведению нормы отдачи вложений в основной капитал в отчётном периоде на норму вложений предшествующем периоде. Под нормой вложений в основной капитал подразумевается показатель валовых вложений в основной капитал, делённый на ВВП, который также может выражаться в процентах. Соответственно, норма отдачи вложений в основной капитал в реальном выражении равняется частному от деления темпа прироста ВВП в неизменных ценах в отчётном периоде на норму вложений в основной капитал в предшествующем периоде. Представляется, что для исследования общехозяйственной конъюнктуры необходим анализ и данного показателя. Расчёты на основании данной формулы сделаны в Главах 2 и 3. В дальнейшем в качестве синонимов употребляются понятия эффективности вложений в основной капитал (капиталовложений) и (нормы) отдачи от вложений в основной капитал (капиталовложений).

В числе социальных показателей общехозяйственной конъюнктуры отдельного рассмотрения требует норма безработицы. Эксперты НБЭИ отмечают, что в этом показателе отсутствует тренд и он изменяется в противоположном направлении по сравнению с другими. Норма безработицы часто повышается до пика, когда экономическая активность расширяется, но меньшими темпами, чем в среднем по тренду. Она часто является опережающим показателем пика. С другой стороны, норма безработицы часто продолжает повышаться после дна. В этом отношении она является запаздывающим показателем.102 Это говорит о том, что норму безработицы можно использовать лишь как показатель, характеризующий социальные последствия изменения конъюнктуры. На взгляд автора, анализ показателей, представленных на Рисунке 1.3, позволит выявить особенности формирования и динамики общехозяйственной конъюнктуры еврозоны.

В теории экономической конъюнктуры чаще принято четырёхфазное членение цикла: спад, депрессия, оживление, подъём. Однако на практике статистические службы пользуются двухфазным делением: сжатие и расширение. У НБЭИ представлена официальная датировка циклов ещё с прошлого века, где фигурируют только пики и донья, то есть поворотные точки между расширением и сжатием. Это связано с трудностями чёткого отделения фазы депрессии от фазы спада (первая может даже отсутствовать) и фазы подъёма от фазы оживления (это несложно в случае использования одного показателя, но гораздо сложнее в случае использования нескольких показателей отслеживания конъюнктуры). В данной работе мы будет использовать классическое четырёхфазное деление цикла, поскольку для характеристики конъюнктуры особенно важен переход от оживления к подъёму.

Существуют различные подходы к определению спада. Часто встречается так называемая концепция технического спада: снижение ВВП два квартала подряд. Хотя некоторые авторы считают ВВП весьма удачным показателем экономической активности,103 для краткосрочного анализа конъюнктуры он не подходит. Главный недостаток этого показателя заключается в том, что его первые оценки неточны. Из недавних случаев весьма нагляден пример, когда согласно первой оценке Бюро экономического анализа США, в первом квартале 2015 г. отмечалось снижение ВВП на 0,2%. Впоследствии после пересмотра показатель продемонстрировал прирост на 0,6% против ранее сообщавшегося спада. Как и НБЭИ, автор не придерживается концепции технического спада: для определения этой фазы важен ещё ряд показателей, помимо реального ВВП.

Существует и концепция циклов роста, согласно которой спадом признаётся существенное и продолжительное замедление темпов экономического роста. Принципиальное отличие циклов роста от классических циклов – колебания в темпах роста, а не в абсолютных значениях показателей конъюнктуры.104 Однако данную концепцию следует применять, когда невозможно выделить классические циклы, когда отсутствует спад в общепринятом понимании. Это относится, прежде всего, к развивающимся странам. Циклы роста наблюдались и в развитых странах в период послевоенного восстановления в 1945-1973 гг. – отмечались систематические колебания темпов экономического роста, при этом весьма редко происходило сокращение абсолютных объёмов ВВП.

## Влияние деятельности наднациональных институтов на экономическую конъюнктуру еврозоны

Влияние деятельности наднациональных институтов на общехозяйственную конъюнктуру еврозоны осуществляется посредством антициклической по литики. Под антициклической политикой понимается совокупность государственных инструментов по сглаживанию циклических колебаний. Экономический рост стимулируется во время спада и сдерживается во время подъёма. В современных условиях антициклическое регулирование приобретает всё более выраженный социальный характер: обеспечение занятости экономически активного населения, сохранение и модернизация человеческого капитала.

Цель антициклической политики в период спада состоит в том, чтобы сделать сжатие экономики менее продолжительным и глубоким и облегчить переход к положительной динамике. Обострение конкуренции во время спада играет положительную роль в развитии народного хозяйства. Происходит оздоровление экономики: выбывают менее эффективные предприятия, интенсифицируются процессы модернизации выживших предприятий. Экономическая политика правительства становится заострённой на стимулировании мер по повышению эффективности и конкурентоспособности предприятий.

Задача антициклической политики в период интенсивного подъёма состоит в том, чтобы придать процессу расширения экономики плавный и устойчивый характер. Необходимо избежать бума, чреватого быстрым разрастанием диспропорций, расстройством денежно-кредитной системы и быстрым наступлением разрушительного спада.

Существуют различные классификации антициклических мер. Их можно подразделять на меры, направленные на стабилизацию финансовой системы и поддержку реального сектора,211 экстренные и долгосрочные.212 Логичнее всего в зависимости от инструментов воздействия на экономику рассматривать два вида антициклической политики: денежно-кредитную и налогово-бюджетную.

В Договоре о функционировании Европейского союза указано, что основной целью Евросистемы и единой денежно-кредитной политики, за которую та отвечает, является поддержание стабильности цен.213 Однако Евросистема также предоставляет поддержку общей экономической политике в ЕС «без ущерба цели стабильности цен». Сюда относится достижение полной занятости и сбалансированного экономического роста. Следовательно, денежно-кредитные инструменты используются для проведения антициклической политики, хотя это и не является первичной целью ЕЦБ и Евросистемы. Меры ЕЦБ, оказывающие влияние на деятельность банков и других финансовых институтов, косвенно воздействуют и на экономическую активность реального сектора экономики.

Вся денежно-кредитная политика ЕЦБ проводится на децентрализованной основе. ЕЦБ принимает решения и устанавливает правила их исполнения. Практические же действия совершают национальные центральные банки в строгом соответствии с инструкциями ЕЦБ.214

У ЕЦБ есть три основных инструмента денежно-кредитной политики: операции на открытом рынке, постоянные инструменты (standing facilities) и норма обязательных резервов. Совет управляющих ЕЦБ ежемесячно устанавливает три ключевых процентных ставки: ставка по основным операциям рефинансирования, ставка по суточным депозитам и ставка по суточным кредитам.

Из четырёх видов операций на открытом рынке в качестве антициклических инструментов можно использовать два: основные операции рефинансирования и операции длительного рефинансирования. Посредством основных операций рефинансирования ЕЦБ через национальные центральные банки кредитует коммерческие сроком на одну неделю. Ликвидность предоставляется на основании торгов, которые проводятся раз в неделю. Основные операции рефинансирования занимают ведущее место среди операций на открытом рынке, и именно через них передаётся основная часть средств финансовому сектору.

## Общехозяйственная конъюнктура и решение ключевых внутренних проблем экономики еврозоны

Для эффективного реагирования на внешние шоки необходима также гибкая налогово-бюджетная политика. Поскольку у членов еврозоны нет возможности смягчать последствия страновых шоков посредством денежно-кредитной политики, национальная налогово-бюджетная политика остаётся фактически единственным инструментом, выполняющим эту функцию. На взгляд автора, предпринимаемые в ЕС попытки гармонизации налогово-бюджетной политики при сохранении разнородности стран могут снизить эффективность и этого инструмента.

В качестве одного из решений предлагается бюджетный федерализм, при котором дефицит платёжного баланса компенсировался бы переливом доходов между странами.290 Речь идёт о превращении еврозоны в одно государство федеративного типа (некие Соединённые Штаты Европы), в котором единая валюта была бы дополнена единым полноценным бюджетом, и был бы узаконен дотационный характер более слабых национальных экономик, подобно тому, как сейчас отсталые регионы во Франции и Германии дотируются путём перераспределения бюджетных доходов страны.291 Другим способом выравнивания дефицита платёжного баланса является ограничение внутреннего спроса, однако, как уже подчёркивалось, это ухудшает общехозяйственную конъюнктуру. Бюджетный федерализм, однако, требует не просто гармонизации, а создания центрального органа налогово-бюджетной политики, к чему еврозона должна ещё прийти на пути экономической интеграции.

Проблема асимметричных шоков и оптимальности ЭВС как валютной зоны чаще всего иллюстрируется на примере стран Юга с их деиндустриализацией, дефицитом платёжного баланса, долговым кризисом. Однако эта проблема не ограничивается Югом еврозоны. Как отмечает П. Кругман, в случае Финляндии мы видим классическую проблему асимметричных шоков в неоптимальной валютной зоне. Хотя у этой страны хороший рейтинг и относительно низкая стоимость кредитования, из-за упадка её двух основных экспортоориентированных секторов необходим эффективный механизм подстройки.292 Поскольку девальвация валюты невозможна, единственным выходом остаётся внутренняя девальвация: снижение стоимости труда. Это может повысить конкурентоспособность экспорта, однако, с другой стороны, окажет негативное воздействие на общехозяйственную конъюнктуру через интенсивную компоненту потребления.

Можно предположить, что в перспективе эта валютная зона станет более оптимальной. Это может произойти по мере дальнейшей интеграции, проведения необходимых реформ, сближения уровней экономического развития и уменьшения разнородности, а также при условии остановки расширения состава еврозоны за счёт более слабых стран.

Регулирование рынка труда и демографические проблемы. Для рынка труда в еврозоне характерны две отличительные черты. Во-первых, в ЕС традиционно сильна власть профсоюзов. Вследствие этого увольнение работника представляется весьма непростым делом по сравнению с США. Несмотря на это, норма безработицы еврозоны превышает соответствующий показатель США. За-регулированность рынка труда мешает перемещению рабочей силы из старых неконкурентоспособных отраслей в новые, в результате чего страны еврозоны занимают второстепенные позиции (по сравнению с США) в сфере высоких технологий.

Законодательство о защите занятости в еврозоне значительно более жёсткое, чем в США. По оценкам ЕЦБ и ОЭСР, даже страны еврозоны с наименее жёстким законодательством (Ирландия, Финляндия, Эстония) обеспечивают большую защиту работников, чем США.2 Во-вторых, рынок труда и система социального обеспечения в странах ев-розоны устроены так, что во многих случаях безработным выгоднее получать пособие, чем работать. Это порождает иждивенческие настроения и вносит свой вклад в повышение нормы безработицы.

Согласно данным, представленным в докладе Всемирного экономического форума «Глобальная конкурентоспособность 2016-2017», по показателю эффективности рынка труда ни одна страна еврозоны не входит в первую десятку, в отличие от представителей англосаксонской модели: США (4 место) и Великобритании (5 место). То же самое справедливо и для показателя гибкости рынка труда: США находятся на 8 месте, Великобритания – на 9. В то же время Германия расположилась во второй половине рейтинга по степени гибкости рынка труда (84 место).

Зарегулированность рынка труда наглядно демонстрирует показатель степени сложности найма и увольнения (hiring and firing practices). Половина стран еврозоны не попала в первую сотню. При этом в Топ-50 находится лишь Ирландия, Эстония, Германия, Нидерланды.294 Ненамного лучше ситуация с издержками сокращения работников (redundancy costs). Среди стран еврозоны в первую десятку попала только Австрия: 3 место против США на 1 месте. Германия по этому показателю занимает 94 место.295 А. Алесина указывает, что во многих европейских странах профсоюзы превратились в «союзы пожилых работников, госслужащих и пенсионеров», обеспечивая им высокий уровень защиты в традиционных отраслях и затрудняя наём молодых работников.