



Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ»

Е.Н. Смирнов

РИСКИ СОВРЕМЕННОЙ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ: ТОРГОВЛЯ, ИНВЕСТИЦИИ, ФИНАНСЫ

Монография

Новосибирск
2022

УДК 339.56, 339.94, 339.97

ББК 65.01, 65.5

С50

Рецензенты:

Аникин О.Б., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры мировой экономики Государственного университета управления;

Медведева М.Б., кандидат экономических наук, профессор Департамента мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ.

Автор:

Смирнов Евгений Николаевич – доктор экономических наук, профессор, заместитель заведующего кафедрой мировой экономики и международных экономических отношений Государственного университета управления.

С50 «Риски современной глобальной экономики: торговля, инвестиции, финансы»: – Монография; Новосибирск: Изд. ООО «СибАК», 2022. – 320 с.

ISBN 978-5-6048130-2-7

В представленном издании отражены результаты исследований, автора посвященные анализу и обобщению ключевых рисков развития современной глобальной экономики, затормозивших ее развития, в частности, пандемия коронавируса и начало геополитического конфликта в связи с отношениями между Россией и Украиной. Обозначены основные тренды развития международной торговли и многосторонней торговой политики, вызовы развития глобальных прямых иностранных инвестиций и цепочек создания стоимости на международном уровне, особенности функционирования глобальной финансовой системы, включая основные параметры долговой нагрузки мировой экономики, развития банковской системы и взаимоотношений государств и банков, а также сферы финтех, выступающей важным фактором дестабилизации финансов. Оценены перспективные направления реализации монетарной, фискальной и макроэкономической политики в условиях новых вызовов развития современной мировой экономики.

ББК 65.01, 65.5

ISBN 978-5-6048130-2-7

© Смирнов Е.Н., 2022 г.
© ООО «СибАК», 2022 г.

СОДЕРЖАНИЕ:

Введение	6
Глава 1. Современные риски развития глобальной экономики	10
1.1. Макроэкономические последствия коронакризиса в сфере соотношения глобального спроса и предложения ..	10
1.2. Глобальные социально-экономические риски военной операции России на Украине	15
1.3. Потенциальные экономические последствия военной операции	22
1.4. Риски глобальной рецессии в результате военной операции	30
1.5. Потенциал экономической политики в условиях новых геополитических рисков	37
Глава 2. Дестабилизация международной торговли на современном этапе и разработка мер торговой политики	41
2.1. Изменение подходов к исследованию международной торговли в условиях кризиса	41
2.2. Нестандартные сдвиги в развитии международной торговли	44
2.3. Оценка масштабов и специфики потрясений в сфере международного обмена	47
2.4. Нарастание рисков протекционизма и неопределенность регулирования международной торговли	56
2.5. Парадоксы регулирования	61

Глава 3. Структурные изменения на современном этапе глобальных прямых иностранных инвестиций	66
3.1. Эволюция исследований прямых иностранных инвестиций	66
3.2. Изменение динамики глобальных ПИИ в условиях пандемии	73
3.3. Эффекты глобального кризиса для потоков ПИИ	77
3.4. Экономическая неопределенность и путь инвестиционного развития зарубежных стран	82
3.5. Ориентация экономической политики на соотношение входящих и исходящих ПИИ	87
Глава 4. Глобальные цепочки создания стоимости в условиях новых экзогенных шоков	92
4.1. Потрясения и риски в глобальных цепочках создания стоимости	92
4.2. Сбои в глобальных цепочках создания стоимости в условиях коронакризиса	101
4.3. Шоки для глобальных цепочек создания стоимости в контексте коронакризиса	104
4.4. Международная торговля и ГЦСС в период пандемии	108
4.5. Политика повышения устойчивости ГЦСС	120
Глава 5. Тренды устойчивости мировой финансовой системы в условиях кризиса	129
5.1. Глобальная финансовая система под влиянием санкций	129
5.2. Мировая финансовая стабильность в условиях нового геополитического кризиса	134

5.3. Взаимосвязи между государством и банком на развивающихся рынках	175
5.4. Проблемы и вызовы развития финтех для мировой финансовой стабильности	197
Глава 6. Оценка перспектив глобальной экономической неопределенности и экономической политики	215
6.1. Магистральные направления развития глобализации под влиянием глобального коронакризиса	215
6.2. Возможности комбинации монетарной и фискальной политики в зарубежных странах	220
6.3. Замедление постпандемического восстановления мировой экономики и повышение рисков ее фрагментации	225
6.4. Политика поддержания восстановления и улучшения среднесрочных перспектив	249
6.5. Глобальное восстановление и долговая нагрузка частного сектора	265
Заключение	285
Литература	295

ВВЕДЕНИЕ

В настоящем исследовании анализируются основные вызовы для развития и регулирования современного международного движения факторов производства. В частности, обобщена практика развития современной международной торговли и усиления ее нестабильности в условиях современного кризиса, а также направлений нейтрализации структурных перекосов и дисбалансов в международном обмене. Регулирование международной торговли рассматривается в качестве ключевой функции управления потоками товаров и услуг в международном обмене. В современных исследованиях, посвященных анализу мировых рынков товаров и услуг, проблемы экзогенных шоков международной торговли, нарушающих ее динамику, рассматриваются поверхностно и, как правило, не учитывают возможностей применения новых инструментов управления, способствующих стабилизации международного обмена. Методологическая основа исследования включает современные концепции управления внешнеэкономической деятельностью, а также некоторые аспекты теории международной торговли, классические и альтернативные положения подвергается сомнению в контексте беспрецедентных глобальных торговых шоков.

В настоящем исследовании были использованы методы анализа и синтеза, исторический и логический метод, которые были адаптированы к современным неоднозначным тенденциям развития международной торговли. Эмпирическая база исследования охватывает данные статистики мировой торговли в разрезе двусторонних торговых потоков между ключевыми странами-участницами международного обмена. Авторская методика включала дескриптивную оценку и анализ нестандартных изменений в международной торговле и стресс-факторов в ее развитии под влиянием кризиса, а также учет степени надежности участников международного обмена, что обусловило формирование основ новой концепции многостороннего регулирования международной торговли. Доказано определяющее значение экономической глобализации в формировании дисбалансов и рисков усиления протекционизма в торговых отношениях между странами, что порождает все новые проблемы управления международными коммерческими операциями. В результате эмпирического анализа было установлено, что особое влияние пандемия оказала на экспортоориентированные страны, а также на глобальные цепочки поставок, что делает влияние текущего кризиса на международный обмен беспрецедентно инклюзивным. Авторы пришли к выводу, что начавшееся быстрое восстановление международной торговли вовсе не означает ее устойчивость в средне- и

долгосрочной перспективах, поскольку еще долго сохранится неопределенность и напряженность в регулировании внешней торговли со стороны крупнейших стран. Полагаем, что стратегии управления движением товаров в международной торговле в перспективе будут зависеть от глубины и эффективности мегарегиональных торговых соглашений, а также от перебалансировки торговли между ведущими игроками – США и Китаем. В свою очередь, риски замедления региональной экономической интеграции также выступают в качестве негативного фактора для эффективного менеджмента в международной торговле. Прогресс многостороннего регулирования мировой торговли фактически был фактически уничтожен, что подтверждается возобновлением практики многочисленных дискриминационных мер между странами. В этих условиях лишь всеобъемлющее реформирование институтов глобального регулирования может сделать его более органичным и соответствующим современным реалиям.

Структурные изменения, происходящие на современном этапе развития международной торговли, ведут к качественному обновлению ее архитектуры, затрагивая многие аспекты международного разделения труда. Цель исследования – оценка возможностей и параметров восстановления международной торговли, выявление проблем, связанных с многосторонним регулированием международного обмена, усложнившимся вследствие кризиса, вызванного пандемией коронавируса. Было установлено, что коллапс международной торговли затормозил работу многих цепочек создания стоимости на глобальном уровне, особенно в сфере услуг. Однако не стоит идеализировать тенденцию разворота международного обмена в сторону деглобализации, поскольку здесь есть естественные ограничения, связанные с традиционными конкурентными преимуществами и стратегиями устойчивого экономического развития крупнейших стран-экспортеров и импортеров. В целом мы отмечаем медленное восстановление международной торговли по сравнению с восстановлением мировой экономики в целом, что по-прежнему обусловлено давлением продолжающихся карантинных ограничений. Дополнительным стрессом для дальнейшего развития международного обмена выступают торговые и геополитические конфликты между отдельными странами. Вместе с тем, нынешний кризис позволяет с нового ракурса рассмотреть возможности участия в мегарегиональных торговых соглашениях как инструмента устойчивого восстановления торговых отношений между странами.

Кроме этого, на современном этапе происходят значительные изменения в системе глобальных прямых иностранных инвестиций (ПИИ), обусловленные не только текущим кризисом, но и усложнением экономических отношений между странами, рисками дальнейшего устойчивого

развития глобальных цепочек создания стоимости, усилением международного торгового протекционизма. Комплексный характер указанных рисков актуализирует проблемы формирования новой концепции трансграничного движения капитала в виде ПИИ, а также делает мировую экономику уязвимой с точки зрения возникновения новых глобальных рецессий в будущем. Также одной из задач нашего исследования является определение новых структурных изменений в глобальных ПИИ в условиях современных вызовов развития международной торговли и рынков капитала. Методология исследования включает структурно-динамический статистический анализ и дескриптивную оценку глобальных ПИИ в системе международного движения капитала в условиях нестабильного развития мировой экономики на современном этапе. Гипотеза исследования заключается в проверке предположения о степени воздействия негативных последствий текущего коронакризиса на глобальные потоки ПИИ. Было установлено, что ретроспективное изменение трендов глобальных ПИИ было обусловлено сдвигами в интернационализации компаний, динамикой трансграничных слияний и поглощений, изменениями в региональной структуре ПИИ, проблемами корпоративных изъятий инвестиций, ростом роли нематериальных активов при осуществлении ПИИ. В результате замедления ПИИ в общемировом масштабе мы отмечаем снижение реинвестированных доходов во многих отраслях. В перспективе восстановление мировой экономики во многом будет детерминировано динамикой глобальных ПИИ, а транснациональные компании (ТНК) при организации ПИИ будут учитывать риски локальных кризисов и стремиться к географическому рассеиванию капиталовложений. Установлено, что дифференциация национальных стратегий участия в глобальных цепочках создания стоимости, а также изменение подходов к зарубежному аутсорсингу ТНК являются основными рисками регионализации или национализации глобальных цепочек создания стоимости и соответствующего снижения ПИИ. Результаты нашего исследования могут быть использованы при модификации известных концепций ПИИ с учетом изменения характера и масштабов их воздействия на современные международные экономические отношения.

Важно учитывать и то, что за последние десятилетия экономики во всем мире стали все более взаимосвязанными через торговлю и ГЦСС. В этих условиях сбои в потоке товаров через границы могут иметь большие экономические последствия. В последние годы такие сбои происходят все чаще, о чем свидетельствуют торговая война между США и Китаем, Brexit и политические вмешательства, связанные с пандемией COVID-19. В частности, кризис COVID-19 вызвал резкое сокращение экономической активности в большинстве секторов и экономик.

Что касается промышленного производства в США, то быстрый спад в марте и апреле 2020 года затмил даже «Великую рецессию». Коронакризис повлиял на экономику по ряду различных каналов. К ним относятся прямые каналы, действующие через здоровье населения, принудительные блокировки и сбои в торговле, а также другие более стандартные каналы, такие как мрачные настроения потребителей и бизнеса, высокая неопределенность и финансовый стресс. Понимание роли этих каналов важно для эффективного политического реагирования. Например, блокировки могут нарушить цепочки поставок в разных странах и секторах. Если производство подавляется из-за нарушения цепочек поставок, налогово-бюджетное вмешательство для стимулирования спроса может оказаться неэффективным. И наоборот, предоставление ликвидных средств или гибких механизмов увольнения может быть более эффективной мерой политики, способствующей быстрому восстановлению после того, как перебой в цепочке поставок исчезнет.

Наконец, важнейшим аспектом нашего исследования стал анализ рисков и вызовов развития современной глобальной финансовой системы. Глобальные финансовые условия заметно ужесточились, а риски ухудшения экономических перспектив возросли в результате военной операции на Украине. Ужесточение было особенно заметно в странах Восточной Европы и Ближнего Востока, имеющих тесные связи с Россией, что отражает более низкую оценку акций и более высокую стоимость финансирования. Это произошло как раз в то время, когда большая часть мира медленно брала под контроль пандемию, а мировая экономика восстанавливалась после COVID-19. Риски для финансовой стабильности возросли по нескольким направлениям, хотя до сих пор не произошло ни одного глобального системного события, затрагивающего финансовые институты или рынки. Внезапная переоценка риска в результате интенсификации военной операции и связанной с ней эскалации санкций может выявить некоторые из факторов уязвимости, возникших во время пандемии, и взаимодействовать с ними, что приведет к резкому снижению цен на активы.

В целом, в нашем исследовании систематизированы ключевые риски, вызовы и проблемы, наблюдающиеся на современном этапе развития международного обмена, ПИИ и глобальной финансовой системы, а также проанализированы возможные направления модернизации экономической политики, складывающиеся в условиях нового контекста международных экономических отношений.

Смирнов Евгений Николаевич

Монография

**РИСКИ СОВРЕМЕННОЙ
ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ:
ТОРГОВЛЯ, ИНВЕСТИЦИИ, ФИНАНСЫ**

Подписано в печать 31.05.22. Формат бумаги 60x84/16.
Бумага офсет №1. Гарнитура Times. Печать цифровая.
Усл. печ. л. 20. Тираж 550 экз.

Издательство ООО «СибАК»
630049, г. Новосибирск, Красный проспект, 165, оф. 4.
E-mail: mail@sibac.info

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленного
оригинал-макета в типографии «Allprint»
630004, г. Новосибирск, Вокзальная магистраль, 3.

16+