

5

**ДЭЛХИЙН САНХҮҮ ЭДИЙН ЗАСГИЙН ХЯМРАЛ БА
МОНГОЛЫН ЭДИЙН ЗАСАГ**

Б.Сувд

Мы все хорошо знаем, что кризис, начавшийся с финансового сектора США, охватил весь мир и стал глобальным финансовым и экономическим кризисом. По мнению исследователей, кризис финансового рынка в США начался в декабре 2007 года. Корни этого кризиса берут начало в 1980-х годах, когда Министерство финансов США начало предоставлять семьям с низким доходом кредиты на жильё под низкие проценты.

Огромное количество людей, семей, предприятий взяло долгосрочные жилищные кредиты под низкие проценты, что и привело к кризису.

С середины 2008 года экономический кризис начался в Европейских странах и Японии. Многие исследователи отмечают, что нынешний кризис по его охвату и глубине может быть сравним с Великой депрессией 30-х годов. Нобелевский лауреат 2008 года экономист П.Кругман охарактеризовал нынешний кризис как вторую великую депрессию.

Хотя в начале кризиса исследователи ограничивались экономикой высокоразвитых стран, когда выдвигали гипотезы об охвате и последствиях кризиса, в настоящее время кризис ощущается и в развивающихся странах. Из-за того, что с октября 2008 года высокоразвитые страны начали выделять заёмы и другую помощь для спасения банковского и финансового секторов своих стран, размер внешних заёмов и помощи развивающимся странам и странам с переходной экономикой снизился, и объём зарубежных прямых инвестиций начал падать.

Международный валютный фонд и другие международные финансовые организации постоянно обновляют перспективы глобального экономического роста на 2009 год, что демонстрирует нестабильное состояние экономики.

Выдвинутая Мировым банком последняя гипотеза гласит, что в 2009 году мировая экономика снизится на 1.7%. Такое падение не наблюдалось в последние 60 лет. Экономика развитых стран снизится на 2.9%, а экономика развивающихся стран вырастет на 2.1%. Рост экономики в нашей стране резко снизится с 10.2% в 2007 году и 8.9% в 2008 году до 2.7% в 2009 году.

1. Каналы влияния глобального экономического кризиса на экономику Монголии.

Некоторые признаки ослабления экономической активности стали проявляться в нашей стране с декабря 2008 года. Как показывают факты, промышленность в нашей стране, в том числе строительный сектор, пришла в упадок, объём транспортного сервиса снизился, резко уменьшился рост горнорудной промышленности, спрос на жилище, автомашины, а также и рыночный спрос на сельскохозяйственную продукцию упал.

Как полагают экономисты, влияние глобального финансового кризиса на развивающиеся страны проявляется прямым и косвенным путем. Прежде всего, прямое влияние проявляется через рынок ценных бумаг. Ввиду того, что инвестиции в развивающиеся страны считаются более рискованными по сравнению со странами с относительно глобализованным рынком ценных бумаг, при первых признаках глобального финансового кризиса зарубежные и местные граждане и компании, которые инвестировали в капитальный рынок развивающихся стран, в краткие сроки реализовали свои вклады и вывели капитал, что стало ощутимым ударом для капитального рынка этих стран. Это является прямым влиянием финансового кризиса.

Специфика прямого влияния заключается в резком негативном влиянии в очень короткий срок. В большинстве развивающихся стран в мире количество иностранных инвесторов и финансовых организаций на капитальном рынке мало, видов финансовых услуг и продуктов немного, уровень диверсификации низкий, охват финансовой системы ограничен, и наблюдается высокая вероятность недостатков в координации со стороны государства. Можно сказать, что во время кризиса это превращается в положительный фактор. Как во всех развивающихся странах, капитальный рынок в Монголии слабо развит. Хотя в последнее время деятельность фондового рынка расширяется, финансовая система нашей страны по-прежнему отличается преобладанием коммерческих банков. В условиях, когда инвестиции в частный сектор в большинстве осуществляются посредством банковских кредитов, прямое влияние финансового кризиса через капитальный рынок не так велико. Вследствие этого прямой эффект финансового кризиса в Монголии ограничен. Так как финансовый кризис не влияет напрямую на экономику нашей страны через капитальный рынок, несомненно, что кризис будет оказывать влияние на реальный экономический сектор в форме снижения потребления, инвестиций, государственного потребления, объема экспорта, и замедления реального

экономического роста. Исследователи и разработчики политики считают, что процесс, начавшийся в форме кризиса ипотечного рынка, постепенно перешёл в экономический кризис. Косвенное влияние может быть передано посредством следующих каналов:

- Внешняя торговля
- Прямые иностранные инвестиции
- Иностраннный кредит и помощь
- Денежные переводы из зарубежных стран и т.д.

Неблагоприятные перемены в этих областях влияют на экономику нашей страны. Некоторые из этих каналов оказывают большее влияние, чем другие.

2. Проявление влияния глобального экономического кризиса на экономику Монголии.

В Монголии процесс глобализации и проникновение в глобальный финансовый рынок не зашли глубоко и экономика не зависит напрямую от экономики высокоразвитых стран, так что влияние мирового экономического кризиса сравнительно мало.

- Внешняя торговля

В 2008 году общий оборот внешней торговли нашей страны, т.е. сумма экспорта и импорта, превысил ВВП, что показывает большую степень нашей зависимости от внешней торговли. Таким образом, ясно, что влияние кризиса скажется прежде всего и в большей степени на экономику нашей страны посредством внешней торговли. С последней четверти прошлого года внешняя торговля начала снижаться и в начале года объём снизился почти до половины объёма торговли в этот же период прошлого года. Если предположить, что экономика главных импортеров останется в ослабленном состоянии, это неблагоприятное влияние продолжится и в 2009-2010 годах.

Падение цен на сырьё и минералы на мировом рынке является одним из наиважнейших каналов влияния внешней торговли на экономику нашей страны. Согласно "Мировому экономическому прогнозу на 2009 год" Мирового Банка цены на сырьё будут падать и в 2009-2010 годах, что является весьма неблагоприятным известием для нашей экономики, в большой степени зависимой от дохода от минеральных продуктов. Согласно прогнозу в 2009 году цены на медь и уголь снизятся соответственно на 32.2 и 23.1%, в 2010 году цены на медь упадут ещё на 4.2%, а цены на уголь вновь снизятся на 10 %.

Согласно подсчету Национального Статистического Комитета, 75% экспорта Монголии приходится на КНР, 35-40% импорта приходится на Россию и 33-35% импорта – на КНР. Вследствие этого, экономика нашей страны зависит от спроса на импорт в КНР, объёма поставок и цен на бензин и топливо в России.

Таблица 1. Изменения цен на сырьё, в %

Изменения, %	2000-05	2006	2007	2008	2009f	2010f
Энергетика	13.5	17.3	10.8	45.1	-25.0	0.9
Нефть	13.6	20.4	10.6	42.3	-26.4	1.8
Природный газ	10.4	33.9	1.0	57.2	-10.8	-4.2
Уголь	12.7	3.1	33.9	97.8	-23.1	-10.0
Другие	8.3	29.1	17.0	22.4	-23.1	-4.3
Сельскохозяйственная продукция	6.0	12.7	20.0	28.4	-20.9	-1.3
Продовольствие	6.0	10.0	25.6	35.2	-23.4	-0.3
Зерно	4.8	18.4	26.1	50.9	-27.7	2.6
Сырьё	5.0	22.7	9.0	13.0	-14.9	-2.7
Металлы и минералы	12.3	56.9	12.0	5.0	-25.5	-5.5
Медь	15.2	82.7	5.9	-0.6	-32.2	-4.2

Источник: Мировой банк, Global Economic Outlook 2009: Commodities at the Crossroads, Изменения цен в 2009 и 2010 по прогнозу января 2009 года.

Цены на основные экспортные продукты нашей страны, такие как медь, цинк, золото, молибден, уголь, резко упали. Один пример – цены на медь, достигавшие 9000 долларов США за тонну в июне 2008 года упали до 3000 долларов за тонну в конце 2008 года. В докладе о перспективах глобальной экономики, предоставленном Мировым банком в начале 2009 года, приведены предварительные расчёты о ценах на нефтепродукты, газ и уголь, которые упадут на 25% в 2009 году и возрастут на 0.9% в 2010 году. Цены на нефтепродукты возрастут на 1.8% в 2010 году. Цены на уголь упадут на 23.1% в 2009 году и продолжат снижаться на 10 % в 2010 году, в то же время как цены на металлы и минералы снизятся на 25.5% в 2009 году, а затем вновь уменьшаться на 5.5% в 2010 году (табл.1). Согласно прогнозу Мирового банка, цены на медь снизятся на 32.2% в 2009, и на 4.2% в 2010 году. Таким образом, цены на сырьё на мировом рынке будут весьма неблагоприятными для нашей страны в 2009-2010 годах. Повышение цен на нефть – нашего основного импортного продукта с одной стороны, наряду со снижением цен на наш основной экспортный продукт – медь и продолжающееся снижение цен на уголь, запасы которого в нашей стране довольно велики, могут негативно повлиять на торговые условия Монголии.

Объёмы экспорта некоторых металлов и минералов таких как медь, цинк, золото, серебро остаются сравнительно стабильными, или снизились незначительно (например, обогащённая медь, молибденовая руда и обогащённый молибден), в то время как экспорт таких минералов как флюорит и цинк снизился. Это связано с экономикой основных торговых партнёров, экспортёров этих минералов. КНР

покупает большую часть наших минеральных продуктов и экономика этой страны сравнительно мало затронута кризисом. Таким образом, хотя цены на сырьё, экспортируемое в Китай, резко упали, объём уменьшится сравнительно мало.

Финансовый кризис влияет не только на цены на мировом рынке, но и на объём внешней торговли. Страны, торгующие с высокоразвитыми государствами, которые в первую очередь и в наибольшей степени были затронуты кризисом, испытали на себе это косвенное влияние. По состоянию на 2008 год, около 20% общего оборота экспорта приходилось на такие высокоразвитые страны как Европейское сообщество, Канада, США и Япония. Основные продукты, экспортируемые в Италию, Швецию, Германию – кашемир и кашемировые изделия, овечьи и козьи шкуры, золото экспортируется в Люксембург, Канаду, США, Великобританию и Францию. Япония импортирует молибден, лошадиные гривы и хвосты. Так как доля высокоразвитых стран в экспорте нашей страны сравнительно низкая и экспорт основных продуктов, таких как кашемир и молибден сравнительно стабилен, можно сказать, что влияние кризиса посредством торговли с этими странами сравнительно невелико.

Сектор туризма является основной формой экспорта услуг в нашей стране. Хотя основная часть туристов приезжает из КНР, России и Кореи, в 2007 году около 16% от общего числа туристов приехали из высокоразвитых стран. Кашемировые изделия и туризм считаются продуктами и услугами с высокой эластичностью к доходу. Если доходы населения уменьшаются, спрос на эти продукты и услуги падает в первую очередь. Есть высокая вероятность, что такие традиционные секторы экспорта как кашемировые изделия и туризм будут поражены кризисом и негативное влияние возрастёт в ближайшие 1-2 года.

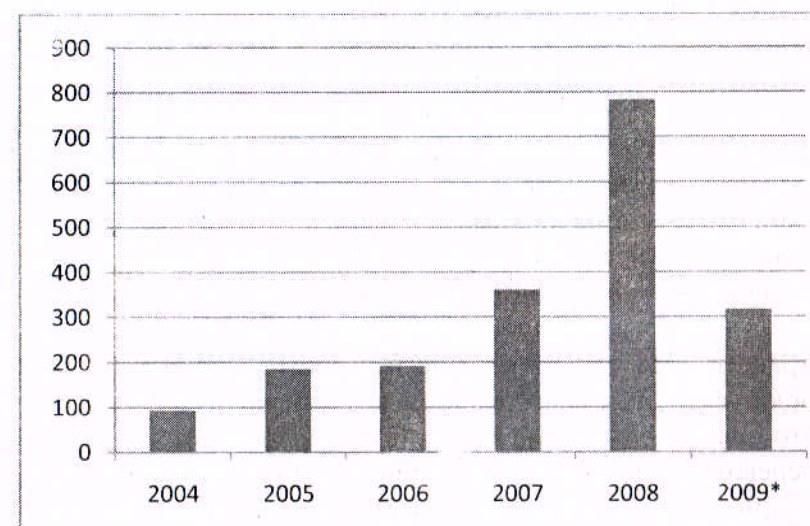
Основная часть экспортного сырья и продуктов неминерального происхождения идет в КНР. Это такое сырьё как сырьё сельскохозяйственного происхождения, шерсть, необработанный кашемир, шкуры, и т.д. Спрос на это сырьё в КНР зависит от спроса в высокоразвитых странах, в которые КНР экспортирует готовую продукцию на базе этого сырья. Так как объём экспорта в КНР и других главных экспортёров в мире снизился из-за упадка спроса в высокоразвитых странах, спрос на сырьё сельскохозяйственного происхождения в нашей стране также имеет тенденцию к снижению. Это косвенное влияние внешней торговли. Хотя это влияние может не ощущаться сразу, оно будет заметно в последующие 1-2 года и может углубляться. В заключение, снижение цен на минералы и снижение общего объёма экспорта оказывает большое влияние на экономику нашей страны. Так как торговля с высокоразвитыми странами сравнительно ограничена, её влияние не так ощутимо.

- Прямые иностранные инвестиции (ПИИ).

Один из важнейших каналов влияния мирового финансового кризиса на экономику Монголии – это вопрос инвестиций. Данное влияние может проявляться снижением объёма иностранных инвестиций, сужением рынка внешней торговли, повышением процентов и ужесточением кредитных условий.

В странах с низким доходам доля иностранных инвестиций в ВВП возросла в 5 раз в последние 20 лет, что является невыданным прежде высоким показателем.

График 1. Прямые иностранные инвестиции в Монголии, млн.долларов.



Источник: Монголбанк.2009* -прогноз Мирового банка.

График 1 показывает рост ПИИ последние годы в Монголии и их вклад в рост экономики в нашей стране. Объём иностранных инвестиций особенно возрос в горнорудной отрасли и большие месторождения меди и золота были открыты в Оюу Толгой. В 2007 году 67.4% иностранных инвестиций было вложено в горнорудную отрасль, 22.3% - в торговлю и 4.4 – в банковский сектор. Основными инвесторами являются США, Канада, Корея и КНР. В дальнейшем в связи с разработкой стратегически важных месторождений, потребуется ещё больше прямых иностранных инвестиций.

В конце 2008 года ПИИ достигли высочайшего уровня – 748 млн. долларов США. В 2008 году ПИИ равнялись 12.6% ВВП. По расчетам международных финансовых организаций в 2009 году объём ПИИ в мире снизится в среднем на 20 по сравнению с предыдущим годом. В нашей стране объём ПИИ снизится до 317 млн. долларов США, т.е. на более чем 50% как предполагает Мировой банк. В нынешних условиях, когда цены на минералы резко снизились на мировом рынке и капиталы ограничены из-за финансового кризиса, есть высокий риск снижения или замедления необходимых краткосрочных и среднесрочных инвестиций.

Таким образом, наша страна входит в число стран подверженных риску кризиса в отношении иностранных инвестиций.

- Иностранные заёмы, помощь.

В нашей стране доля иностранных заёмов и другой помощи ниже, чем средний показатель среди стран с низким уровнем дохода в мире, и среди таких стран Азии. Поэтому есть основания считать, что неотвратимое снижение уровня займов из-за кризиса сравнительно мало повлияет на экономику нашей страны. С другой стороны, решение МБ, МВФ, АБР и других международных организаций о повышении объёма займов должно внести вклад в снижение последствий кризиса. Кредит на 50 млн. долларов на льготных условиях, предоставляемых Японией, заём на 300 млн. долларов для поддержки сельского хозяйства, выданный Россией, договорённость с КНР о предоставлении льготного кредита на 300 млн. долларов для осуществления пяти проектов по инфраструктуре станут своевременной современной поддержкой для нашей страны.

В связи с миграцией рабочей силы денежные переводы от работающих за рубежом растут ежегодно двузначными цифрами начиная с 90-х годов и прибавились в значительной мере до 2008 года.

В нашей стране в 2008 году денежные переводы из-за рубежа равнялись 1.7% ВВП, что показывает их сравнительно незначительную роль. Необходимо даже отметить, что чистый объём переводов, то есть разница между переводами из-за рубежа и переводами за рубеж имеет тенденцию к снижению, начиная с 2004 года. Если в 2004 году чистый объём переводов равнялся 146 млн. долларов, в 2007 году он снизился до 84 млн. долларов. Это связано с наймом иностранных рабочих в таких секторах, как строительство. Понятно, что объём денежных переводов снизится из-за кризиса. В первых двух кварталах 2008 года чистый объём переводов был достаточно высоким, но в четвертом квартале упал до 8.4 млн. долларов США. В тот же период 2007 года чистый объём переводов равнялся 24.4 млн. долларов. Однако считается, что снижение объёма переводов не окажет большого влияния на экономику страны.

Рост валового внутреннего продукта (ВВП).

ВВП Монголии рос в среднем на 9% в 2004-2008 годах и этот экономический рост увеличил на душу населения с 721 доллара США до 1960 долларов. Это привело к тому, что Мировой банк перевел нашу страну из числа стран с низким уровнем доходов в число стран со средним уровнем дохода. Высокий экономический рост был обусловлен высокими ценами на золото и медь. В этот период доля горнодобывающей промышленности в ВВП страны выросла с 17 до 27 %, что показывает зависимость экономики страны от горнодобывающей отрасли.

Таблица 2. Основные экономические индикаторы Монголии (2002-2009).

Основные индикаторы	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*	2009†
Рост ВВП, %	3.8	6.1	10.6	7.3	8.6	10.2	8.9	2.7
Уровень инфляции, %	1.8	4.6	11	9.5	5.9	15.1	22.1	9.0
Уровень безработицы, %	3.4	3.5	3.6	3.3	3.2	2.8	2.6	...
ВВП на душу населения, долл. США	453	580	721	905	1214	1491	1960	...
Бюджетный баланс, % ВВП	-5.8	-3.7	-1.8	2.6	3.3	2.9	-5.0	-6.1
Платежный баланс, % ВВП	6.0	-6.5	2.6	8.0	16.7	9.4	-6.4	...
Рост экспорта, %	0.5	17.5	38.5	24.8	44.9	26.3	25.1	-26.4
Рост импорта, %	8.3	16.0	26.3	17.1	25.4	46.1	29.3	-29.9

Источник: АБР Key Indicators for Asia and the Pacific 2008, НСК, Монголбанк, Министерство финансов, МБ.

Как показывает основные макроэкономические индикаторы последних 7 лет, экономика в последние 5 лет выросла ускоренными темпами и ВВП на душу населения выросла в этот период в 2.5 раза. В этот же период рост цен еще более увеличился и в 2008 году самым острым вопросом в макроэкономике стал высокий уровень инфляции.

Показатель годового роста цен равнялся 17.2% в марте, что является весьма высоким показателем. В 2005-2007 годах в бюджете страны наблюдался профицит, в 2008 году был в дефиците. Нужно отметить, что в 2004-2008 годах с высоким экономическим ростом происходило расширение бюджета.

В заключение можно сказать, что ухудшение фундаментальных экономических индикаторов как инфляция, дефицит бюджета, внешнеторговый баланс, кроме экономического роста, весьма ограничивает пространство для ответных мер в нынешнее время кризиса. Проведение политики фискального расширения в благоприятный экономический период, наличие множества социальных программ в настоящее время, когда бюджетные средства ограничены, капиталы, сосредоточенные в фонде риска, невелики, цены на медь резко упали, создают сложную обстановку для преодоления последствий кризиса. В нашей стране в 2008 году наблюдался самый высокий рост цен в последнее десятилетие. Уровень инфляции, достигший 36% в середине года, был самым высоким показателем в Азии.

Фундаментальные макроэкономические индикаторы, такие как высокий уровень инфляции, дефицит внешней торговли, бюджетный дефицит в общем понизились с 2006 года и достигли худшего уровня в 2008 году, что ограничивает меры, предпринимаемые правительством против кризиса, и создает трудности. Хотя во время кризиса должна проводиться политика фискального расширения, из-за

ошибочной политики в предыдущие годы Правительство и Монголбанк не имеют возможности претворять в жизнь такую политику.

Таким образом, глобальный финансовый кризис не только влияет на экономический рост в стране, но и ограничивает возможности для проведения бюджетной и денежной политики, направленной против этого упадка.

Можно заключить, что основной экономический и политический риск в связи с углублением глобального экономического кризиса связан не столько с развитием неблагоприятных условий в мировой экономике, сколько с ограниченной возможностью нашего правительства стимулировать внутреннюю экономику в ответ на влияние кризиса.

Литература:

- “Дэлхийн санхүү, эдийн засгийн хямралын Монголын эдийн засагт үзүүлж буй нөлөө”сэдэвт судалгааны 1-4 улирлын тайлан, 2 удаагийн хагас жилийн тайлан.
2009-2010 он. МУИС ЭЗС ЭЗО тэнхим, ННФ.
- Статистикийн сарын мэдээлэл, Монголбанк 2008-2009
- Статистикийн бюллетень, ҮСХ. 2008-2009
- Статистикийн 2007-2008 оны эмхэтгэл, ҮСХ, 2008,2009.
- Монгол Улс, сарын эдийн засгийн тойм.Дэлхийн банк, 2009 оны 1-6 сар
- Монгол Улсын 2009 оны төсвийн тухай, Монгол Улсын хууль 2008.
- Монгол Улсын 2009-2011 оны төсвийн төсөл, Монгол Улсын Засгийн газар 2008
- Монгол Улсын 2009 оны төсвийн тухай хуульд нэмэлт өөрчлөлт оруулах тухай, Монгол Улсыг хөгжүүрэх сангийн 2009 оны төсвийн тухай хуульд нэмэлт өөрчлөлт оруулах тухай, Нийгмийн даатгалын сангийн тухай хуульд өөрчлөлт оруулах тухай хуулийн төслийг УИХ-ын нэгдсэн чуулганы хуралдаанаар 3 дахь удаагаа хэлэлцүүлсний дараах нэгдсэн төсвийн үр дүнгийн талаар, СЯ. 2009.
- Төрөөс мөнгөний бодлогын талаар 2009 онд баримтлах үндсэн чиглэл, УИХ. 2008
- Монголбанк:<http://www.mongolbank.mn/>
- Сангийн яам: <http://www.mof.gov.mn>
- Үндэсний татварын алба: <http://www.mta.mn>
- Монгол Улсын гаалийн ерөнхий газар: <http://www.ecustoms.mn>