

---

## **АНТИЦИКЛИЧЕСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА НА МИКРО- И МАКРОУРОВНЕ**

---

**Соловьев Иван Валерьевич,**

аспирант кафедры экономической теории и мировой экономики  
Санкт-Петербургского государственного университета экономики  
и финансов; solovyov\_i@bk.ru

В данной статье дан обзор средне- и долгосрочных экономических циклов, наблюдаемых в России со второй половины XIX века. Показана важность управления циклической динамикой для обеспечения устойчивого развития национальной экономики. Дан анализ основных подходов к регулированию циклической динамики. Предложен комплекс мероприятий для управления средне- и долгосрочной циклическостью с учетом фаз цикла.

**Ключевые слова:** экономический цикл, регулирование циклической динамики, антициклические мероприятия.

В современной экономической теории понятия экономического цикла и инвестиционного цикла фактически используются как синонимы, что во многом связано с тем, что динамика развития как отдельного предприятия, так и всей экономики в целом во многом обуславливается динамикой инвестиций (этот взгляд восходит еще к Карлу Марксу). Однако такой подход, на наш взгляд, чрезмерно упрощен, и может привести к неверному пониманию сущности исследуемых циклических явлений. Хорошо известно (и этот вопрос был проанализирован выше), что далеко не все исследуемые в экономике циклы имеют инвестиционную природу – часть из них обуславливается естественными сезонными колебаниями спроса или же динамикой материальных запасов (речь в первую очередь идет о циклах малой продолжительности), тогда как сверхдлинные циклы (с периодичностью от ста лет и более, как, например, циклы территориальных колебаний) не могут считаться в строгом смысле слова чисто экономическими явлениями, так как их причиной служит геополитическая и общеисторическая динамика (и поэтому можно с высокой степенью вероятности утверждать, что человечество пока не обладает и вряд ли будет в обозримом будущем обладать средствами для регулирования этих видов циклов).

В рамках данного подхода отдельные специалисты отказываются от столь расширительного толкования инвестиционного цикла как синонима экономического цикла и предпочитают относить к инвестиционным циклам

лишь некоторые частные случаи экономических циклов (прежде всего среднесрочные и долгосрочные – такие, как волны Кондратьева) циклы [2].

Существуют и другие подходы к определению инвестиционного цикла. В частности, в ряде источников он трактуется как совокупность фаз реализации инвестиционного проекта.

Таким образом, большое значение приобретает задача разграничения инвестиционных и неинвестиционных циклов. Эта задача имеет не только теоретическое, но и большое практическое значение, так как понимание природы отдельных видов циклов дает инструмент для управления соответствующим типом цикличности (очевидно, что для каждого типа циклов необходим свой специфический инструмент). В противном случае есть риск рекомендовать для всех видов цикличности одинаковые мероприятия по их регулированию, что чревато неэффективным расходованием ресурсов на реализацию антициклической стратегии.

Отметим также, что инвестиции чаще всего носят модернизационный (или даже инновационный) характер, т.к. они направлены на обновление материальных и нематериальных активов предприятия и экономики в целом. В этой связи разработка комплекса мер по антициклическому регулированию в сфере инвестиций тесно связана с заявленным руководством нашей страны курсом на модернизацию отечественной экономики.

Как уже было сказано выше, на сегодняшний момент общепринятое определение инвестиционных циклов отсутствует. Однако, на наш взгляд, предложенные выше подходы к определению сущности инвестиционного цикла не являются взаимоисключающими. Дело в том, что инвестиционная деятельность в экономике в значительной степени синхронизирована во времени – на определенные периоды приходится максимум инвестиций, а соответствующие инвестиционные проекты в конкретных отраслях проходят одинаковые фазы в примерно одинаковые моменты времени (в силу сходства технологических процессов, а также сходной динамики жизненных циклов предприятий, товаров и рынков). Иными словами, реализуемые отдельными предприятиями инвестиционные проекты на микроуровне, с одной стороны, сильно привязаны к инвестиционной динамике на макроуровне, а с другой – в значительной степени обуславливают ее. Таким образом, описанные выше подходы, по сути дела, описывают один и тот же процесс, рассматриваемый на микроуровне или на макроуровне.

Мы считаем возможным дать определение инвестиционного цикла как разновидности экономического цикла, обуславливаемого динамикой инвестиций, т. е. вложений в материальные (оборудование) и нематериальные (технологии) производственные активы длительного срока пользования.

До революции 1917 г. Россия была неотъемлемой частью мировой экономики, а модель ведения хозяйства была рыночной, что обуславливало наличие цикличности в экономической динамике.

В эпоху плановой экономики существование цикличности в развитии

экономических процессов отрицалась, как отрицалась и связь этих процессов с глобальной экономической динамикой. Сам факт этого отсутствия преподносился как важное достижение советской власти, избавившей население от влияния конъюнктурных циклов и обеспечившей трудящимся стабильность доходов, занятости и цен.

Тем не менее, как и в любой экономике, колебания хозяйственной активности имели место и в СССР, и эти колебания носили циклический характер [1, 4, 8, 10, 11] (аналогичные явления имели место и в экономике других стран социалистической направленности [3, 14]) (табл. 1).

Преобразования 1990-х гг. привели к повторному включению экономики нашей страны в мировую экономическую систему, что, в свою очередь, сделало возможным усиление проявления циклической динамики хозяйственных процессов. Это делает особенно важным разработку антициклической политики как на официальном (национальном и региональном), так и на предпринимательском (отдельные фирмы) уровнях с целью формирования у страны в целом, а также у ее регионов и фирм инструментария сглаживания негативных проявлений цикличности.

На протяжении периода 1861 – 2008 гг. наша страна прошла через три принципиально отличных этапа экономического развития, которые с известной степенью условности можно разделить следующим образом [10]:

- дореволюционная Россия, начиная с середины XIX века и до 1920 г.;
- советская Россия (СССР – 1920 – 1991 гг.);
- современная Россия (РФ – с 1991 г.).

Особой спецификой отличается динамика инвестиций во втором периоде. Выйдя из гражданской войны с разрушенной экономикой, СССР начал реализовывать политику ускоренной модернизации и догоняющего развития с усиленным привлечением иностранных специалистов для реализации ключевых проектов (Магнитка). За период 1929 – 1937 гг. экономика страны была фактически восстановлена с нуля, что повлекло за собой ускоренное и массированное инвестирование в основные фонды в промышленности. Связь с мировой циклической динамикой была в значительной степени утрачена из-за искусственного замыкания отечественной экономики в границах СССР (как раз на первую половину описываемого выше периода пришлась мировая Великая депрессия). Однако, с другой стороны, в силу внедрения системы централизованного государственного планирования экономики синхронизация инвестиционных процессов на уровне отдельных отраслей и экономики в целом стала еще более высокой, чем в рыночной экономике. Обновление этих фондов должно было произойти в следующее десятилетие (для оборудования тех лет был типичен десятилетний нормативный срок службы), однако этому помешала Великая Отечественная война, что привело к смещению циклической и инвестиционной динамики.

Таблица 1

Среднесрочные и долгосрочные циклы российской экономики  
в период с 1861 по 2009 гг.

№ п/п	Фаза подъёма (год)		Фаза спада (год)		Продолжительность цикла, лет	Продолжительность подъёма, лет	Продолжительность спада, лет
Среднесрочные циклы							
1	1861	1872	1873	1877	16	11	4
2	1877	1881	1882	1886	9	4	4
3	1887	1889	1890	1891	4	2	1
4	1892	1899	1900	1909	17	7	9
5	1910	1913	1914	1920	10	3	6
6	1921	1925	1927	1928	7	4	1
7	1929	1940	1940	1946	17	11	6
8	1946	1960	1960	1965	19	14	5
9	1965	1975	1975	1985	20	10	10
10	1985	1987	1987	1998	13	2	11
11	1999	2008	2008	2009	10	9	1
Среднее значение					13,1	6,5	5,6
Наибольшее значение					20	14	11
Наименьшее значение					4	1	1
Долгосрочные циклы							
1	1861	1881	1881	1920	59	20	39
2	1921	1960	1960	1998	77	39	38
Среднее значение					68	29,5	38,5

После войны восстановление экономики происходило также быстрыми темпами. Тем не менее, опережающий рост военных ростов, ориентация на производство средств производства, зависимость от экспортных доходов от продажи углеводородов и нерешенная проблема продовольственной безопасности, в сочетании с нарастающей инерционностью государственного аппарата вели к нехватке средств для инвестирования в развитие экономики, что сначала выразилось в удлинении фаз спада (см. цикл 9 по сравнению с циклами 7 и 8), а затем – в катастрофическом сокращении фазы роста (цикл 10). В итоге фактически единственным вариантом спасения недоинвестированной отечественной экономики (с накопившимися отраслевыми перекосами и отставанием в используемых технологиях) стало открытие отечественного рынка для иностранных поставщиков. Однако этот вариант также оказался катастрофическим: отечественный производитель не выдерживал конкуренции с иностранным, и в Россию была импортирована мировая динамика циклических процессов, что привело к еще большему затягиванию понижательной фазы цикла. В условиях высокой инфляции собственники предприятий отказывались от инвестиций

в обновление основных фондов, что в свою очередь, вело к нарастанию отставания российской экономики. Ситуацию удалось стабилизировать лишь в районе 2000 г., когда начавшийся рост цен на углеводороды позволил стабилизировать экономическую ситуацию в стране, а доходы предприятий стали достаточными для ведения инвестиционной деятельности.

По очевидным причинам в табл. 1 не приведены сведения по идущему в настоящий момент долгосрочному экономическому циклу. Что же касается среднесрочных циклов, то анализ их динамики позволяет сформулировать следующие интересные наблюдения:

- продолжительность циклов, хотя и несильно отклоняется от среднего значения, все же не соответствует заявленному в первой главе настоящего исследования требованию о максимальной величине отклонений в 1,5 раза, что служит дополнительным указанием на вторичный, формальный характер этого требования;

- фазы подъемов и спадов десятого и одиннадцатого циклов практически симметричны друг другу по продолжительности. Мы не можем с уверенностью утверждать, что эта симметрия служит указанием на какую-либо важную характеристику цикличности развития российской экономики, однако сам факт ее наличия представляется нам интересным.

Важной задачей при разработке антикризисной (и, шире, антициклической) политики государства является определение степени его участия в проведении антикризисных мероприятий. Очевидно, что на эту степень будут влиять сложившийся уровень вовлеченности государства в регулирование национальной экономики, а также наличие у государства ресурсов для проведения желаемой антикризисной стратегии (финансовых, юридических, институциональных). В случае нехватки таких ресурсов антикризисная стратегия воплощена в жизнь не будет. Таким образом, лица, ответственные за разработку антикризисной политики, должны трезво оценить масштаб кризиса и объем финансовых и иных ресурсов, необходимых для нейтрализации его последствий. К сожалению, политики часто мыслят тактически, а не стратегически, и склонны принимать меры, способные устранить часть симптомов кризиса на короткий период, но не ликвидировать его причины (поскольку это требует слишком глубоких реформ и может столкнуться с противодействием избирателей). Однако необходимость в непопулярных мерах из-за этого не исчезает, вследствие чего их все равно впоследствии приходится принимать – но уже с гораздо большим ущербом как для национальной экономики, так и для благосостояния населения.

Как правило, речь идет о реализации одного из трех сценариев:

- дирижистского, предполагающего максимальную степень участия государства в регулировании экономики;

- либерального, при котором государство фактически самоустраняется от участия в ликвидации кризиса, и делает ставку на то, что рынок сможет сам

найти выход из сложившейся ситуации (т.е. что неэффективные предприятия будут естественным образом ликвидированы, а в ответ на возникшие вызовы в национальной экономике самостоятельно зародятся очаги нового роста). Теоретической основой этой модели служит предположение о том, что для функционирования частного сектора характерна высокая стабильность, а существование циклов связано с государственным регулированием экономики [6]. Такой подход хорош для сильных экономик со сложившимися традициями отказа государства от участия в регулировании. Тем не менее, даже в этом случае высок риск того, что действия основных рыночных игроков окажутся нескоординированными и приведут к еще большему ухудшению ситуации. Текущий финансовый кризис показал, что даже максимально либерализованная экономика США самостоятельно, без вмешательства государства, эффективно противодействовать кризису была не в состоянии [12];

- либерально-дирижистский, сочетающий черты обоих подходов.

Также необходимо сделать еще одно важное замечание: кризисы, в том числе и инвестиционные, трактуются как однозначно негативное явление, ведущее к экономическому спаду и ухудшению жизни населения. Однако следует помнить о том, что одной из причин кризиса служит реализация экономически необоснованных инвестиционных проектов и раздувание финансовых пузырей. Спасение таких проектов в момент кризиса еще сильнее ослабляет национальную экономику (как за счет откачки дефицитных ресурсов в такие проекты за счет более жизнеспособных направлений, так и в силу последующего замедления фазы роста из-за сохранения в экономике неэффективных компаний). Государству и инвесторам следует обдуманнее подходить к выбору объектов для спасения и давать обанкротиться нежизнеспособным проектам.

Во второй половине XX в. проблема минимизации негативных последствий кризиса стала решаться не только на уровне отдельных стран, но и на международном уровне. Это связано с тем, что с углублением экономических связей между государствами кризисы приобрели тенденцию к распространению по всей глобализированной экономике (и стали угрожать стабильности не отдельных стран, а всей мировой экономике в целом), тогда как развитие мировой финансовой системы и рост товарооборота и финансовых операций, с одной стороны, привели к нехватке ресурсов у отдельных государств для самостоятельной ликвидации кризиса в национальной экономике, а с другой, – создали в мировой экономике (прежде всего, у ведущих экономических держав) излишки финансовых ресурсов, которые могут быть потрачены для локализации кризиса и предупреждения его расползания в страны-доноры. Для аккумуляции этих излишков функционируют специальные структуры, в частности, Мировой валютный фонд. В 2011 году сходная структура была создана в Европейском Союзе для поддержки тех членов ЕС, которые столкнулись с непосильными для

их национальных экономик проблемами (угрожающими стабильности зоны евро). Отметим, что в Европе, в которой в принципе сильны традиции дирижизма, в случае проблемных стран речь идет фактически о лишении их экономического суверенитета – антикризисные меры либо навязываются из Брюсселя, либо, если они были разработаны самой страной, обязательно проходят процедуру согласования. Особенно показателен пример Греции.

Кроме того, в силу высокой связности современной мировой экономической системы (практически не нарушенной, несмотря на ряд протекционистских мер, принятых национальными правительствами для защиты локальных рынков в разгар кризиса 2008 – 2009 гг.), борьба с циклическими явлениями на национальном уровне не приведет к их полноценному сглаживанию в силу тенденции превращения локальных кризисов в мировые. Таким образом, нашей стране необходимо повышать не только «внутреннюю» устойчивость своей экономики (т.е. способность быстро реагировать на циклические эффекты, имеющие внутривосточную природу), но также и противостоять «внешним» циклическим кризисам. Обеспечить это можно, по нашему мнению, за счет встраивания России в мировой инновационный процесс и привлечения иностранных инвесторов, таким образом, чтобы в случае негативных событий в мировой экономике финансовые средства из нашей страны не изымались бы, а наоборот, наша страна служила бы надежным прибежищем для национального и иностранного капитала.

Возможно, речь могла бы также идти о создании некоего макрорегулятора, который мог бы формировать и претворять в жизнь комплекс антициклических мероприятий на уровне мировой экономики (отдельная страна в наше время уже не обладает достаточными ресурсами для противодействия глобальным циклическим процессам). Однако, будучи желательной в принципе, такая мера столкнется на практике с противоречиями в экономических интересах ведущих стран, а также с неготовностью государств утрачивать свой экономический суверенитет.

Анализ литературы позволяет нам сформулировать перечень мероприятий, предназначенных для минимизации негативных проявлений среднесрочной и краткосрочной циклическости экономических процессов. Эти мероприятия представлены в табл. 2.

Отметим особый потенциал использования жилищных циклов (представляющих собой одну из основ инвестиционных циклов) для ускорения развития отечественной экономики. Рост требований населения к уровню качества жизни привел к стремлению потребителей обзаводиться собственным жильем при начале самостоятельной трудовой жизни (или при создании собственной семьи). До 1990 г. преобладало продолжительное проживание молодых людей и молодых семей совместно с родителями.

**Механизм сглаживания циклических эффектов  
в инвестиционных процессах**

Объект управления	Содержание механизма
Фаза подъёма среднесрочного цикла	Сокращение государственной поддержки финансовой макроотрасли через систему жесткой кредитно-монетарной политики
	Повышение кредитных ставок для предупреждения вздувания пузырей в определенных отраслях
	Ограничение активности топливно-сырьевой макроотрасли через экспортные пошлины (и, напротив, стимулирование инвестиций в нефтепереработку на территории нашей страны за счет упрощения процедуры согласования проектов и снижения налогов)
	Увеличение доли инновационно-воспроизводственной макроотрасли в структуре ВВП и создание фундаментальной научной базы
Фаза спада среднесрочного цикла	Государственная поддержка финансовой макроотрасли через систему стабилизационного фонда, направленную на увеличение денежной ликвидности
	Снижение процентных ставок для обеспечения доступа предприятий к дешевым кредитным ресурсам
	Стимулирование топливно-сырьевой макроотрасли с помощью низких экспортных пошлин
	Создание новых форм и методов реализации национальных проектов (реализация национального жилищного проекта с упрощением доступа населения к получению своей жилой недвижимости, инфраструктурное строительство с целью повышения транспортной связности нашей страны и т. д.)
Повышательная фаза долгосрочного цикла	Либеральная политика с целью обеспечить свободную конкуренцию для выработки новых эффективных технологических решений
	Контроль за финансовыми спекуляциями во избежание риска финансовых пузырей
Понижательная фаза долгосрочного цикла	Стимулирование инноваций путём развитие наукоградов, федеральных университетов, НИИ и лабораторий
	Развитие фундаментальных и прикладных исследований, основанных на достижениях фундаментальной науки
	Гармонизация среднесрочного цикла и повышение темпов роста за счет государственной поддержки экономики и создания благоприятного инвестиционного климата и сглаживания региональных дисбалансов

Сейчас потребность населения в собственном жилье удовлетворяется за счет его покупки или рыночной аренды. К сожалению, стоимость жилья в обоих случаях очень велика, что делает покупку своей квартиры практически невозможной для подавляющего большинства населения. В свою очередь, арендная плата за квартиру также чрезвычайно высока, и изымает у людей тот доход, который они могли бы направить на формирование сбережений для покупки квартиры (хотя бы на формирование первоначального взноса при покупке в кредит). Таким образом, налицо массовый спрос на



недорогое и сравнительно качественное жилье. Государственная программа в этой области могла бы позволить значительному числу людей улучшить свои жилищные условия и создала бы значительный мультипликативный эффект для экономики в целом, который бы циклически воспроизводился по мере выбывания жилищного фонда из эксплуатации. К сожалению, соответствующие меры пока приняты не были.

#### **Список источников**

1. Абрамов, И.М. Циклы в развитии экономики СССР [текст] / И.М. Абрамов / Под ред. З.И. Гиоргидзе; АН БССР, Ин-т экономики. – Минск: Навука і тэхніка, 1990. – 158 с.

2. Агеева, Е.Г. Концептуальные основы формирования упреждающей антициклической политики государства [текст] /Е.Г. Агеева // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2009. – № 2 (26). – С. 195 – 198.

3. Бясов, К.Т. Роль стратегического управления в инвестиционной деятельности организации [текст] / К.Т. Бясов// Финансовый менеджмент. – 2005. – N 1. – С.19 – 32.

4. Зоидов, К.Х. Циклические процессы в советской и переходной российской экономике [текст] / К.Х.Зоидов. – М., 1999. – 233 с.

5. Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег [текст] / Кейнс Дж. М. – М.: Гелиос-АРВ, 2011.

6. Командоров, П.В. Социально-экономическая политика государства в период кризисной стадии циклического развития экономики [текст] / П.В. Командоров, В.П. Командоров // Современная экономика: проблемы и решения. – 2011. – № 1 (13). – С. 16 – 26.

7. Котляров, И.Д. Украина и Россия: хроники «Смутного времени» [текст] / И.Д. Котляров // Международное публичное и частное право. – 2009. – № 2. – С. 2 – 6.

8. Пустыльник, П.Н. Многофакторная модель динамики волнового развития социально-экономической сферы России: Препринт [текст] / П.Н. Пустыльник. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010.

9. Саетова, А.А. Строительные циклы в России и за рубежом [текст] / А.А. Саетова // Экономические науки. – 2009. – № 10(59). – С. 104 – 109.

10. Ханин, Г.И. Динамика экономического развития СССР [текст] / Г.И. Ханин. – Новосибирск: Наука, 1991.

11. Черемисинов, Г.А. Конъюнктурные циклы НЭПа [текст] / Г.А. Черемисинов // ЭКО. – 2003. – № 1(343). – С.142 – 157.

12. Шерстнев, М.А. Мировой экономический кризис, мировая экономика, экономическая наука и экономическая политика [текст] / М.А. Шерстнев // Современная экономика: проблемы и решения. – 2011. – № 3 (15). – С. 33 – 45.

13. Karpov, M.V. China in Late 80s: Cycles of Growth, Reform and social Protest

[текст] / М.В. Карпов // Вестн. Моск. ун-та. Сер.13, Востоковедение. – 2001. – № 2. – С. 76 – 82.

14. Heng-fu, Zou Socialist Economic Growth and Political Investment Cycles  
[текст] / Zou Heng-fu. – N.Y.: The World Bank, 1991.

---

## **ANTICYCLICAL INVESTMENT POLICY ON MICRO AND MACRO LEVELS**

---

**Solovyev Ivan Valeryevich,**

Post-graduate student of the Chair of Economic Theory and World Economy of Saint Petersburg State University of Economy and Finances; solovyov\_i@bk.ru

The article contains an overview of medium and long term economic cycles observed in Russia since the second half of XIX century. It is demonstrated that it is important to manage the cyclical dynamics in order to ensure sustainable development of national economy. An analysis of main approaches towards regulation of cyclical dynamics is given. A complex of anticyclical measures for medium and long term cycles is proposed taking into account different stages of the cycle.

**Keywords:** economic cycle, regulation of cyclical dynamics, anticyclical measures.