

## Что дальше? — Есть ответ

Известный российский экономист и банкир Михаил Ершов презентовал свой новый труд: «Мировой финансовый кризис. Что дальше?». Это четвертая крупная монография в его послужном списке. Первая вышла еще в далеком 1991 году.

Объясняя во время презентации книги, причины, побудившие взяться в очередной раз за перо, Михаил Владимирович сказал: «Когда мировой кризис потихоньку затих, стали возникать вопросы, каким будет посткризисное развитие? Каковы пути решения тех проблем, которые накопились? Как будет позиционировать себя Россия в глобальной интеграции? Будет ли она выступать в качестве «объекта» или «субъекта» этой интеграции? Другими словами будут ли нас использовать ее другие участники в своих целях, или мы будем пользоваться теми возможностями, которые открывает глобальная экономика?».

Осмыслить причины кризиса — задача, которая стоит перед всем человечеством. За последнее время мир серьезно изменился, а вот наши представления о нем явно не поспевают за переменами. В этой связи Михаил Ершов приводит такой факт: «Комиссия по исследованию причин финансового кризиса при правительстве США пришла к выводу, что его можно было избежать, он явился результатом одновременно действий и бездействия людей. И стал следствием отсутствия регулирования и надзора над целой связкой фундаментальных экономических процессов, требовавших гораздо более четкой и жесткой регламентации».

В своей книге автор делает попытку разобраться, в чем же причина того,

что эпоха невиданного благополучия сменилась на самый тяжелый кризис в послевоенной истории. Михаил Ершов приходит к выводу: одним из основных факторов стала дерегулированность мировой финансовой системы. Так, параллельно банковской стала развиваться теневая банковская система. Различные фонды, которые регулировались гораздо менее строго, зарабатывали больше, чем традиционные кредитные организации. Возник искаженный мир глобальных дисбалансов, все перепуталось в нем. Одни страны потребляли больше, чем сберегали, у других сбережения опережали потребление. Государства занимали большие средства не для вложения в экономику, а для проедания.

Когда начался кризис, Центральные банки и другие регуляторы стали играть очень важную роль. Это был момент истины для прояснения идеологии рыночных подходов. Многие из тех вещей, которые считались нежелательными, например, вмешательство государства в экономическую сферу вдруг срочно понадобились для спасения ситуации.

И регуляторы ведущих государств сами первыми стали демонстрировать то, что необходимо делать в таких авральном условиях — активно вмешиваться в рыночные процессы. На первый план в целом вышли сугубо прагматичные подходы.

К сожалению, у нас нет возможности подробно пересказывать содержание книги, хотя там много очень интересных фактов. Но, стоит отметить как минимум два ее важных качества: во-первых, она написана по самым горячим следам, а во-вторых, Михаил Ершов — не только теоретик, но и практик. А потому соединяет в себе и знания, и опыт. Именно огромное расхождение между экономической наукой и экономической действительностью во многом и привело к столь тяжелому и затяжному кризису.

Присутствовавшие на презентации книги высоко оценили работу автора. По словам председателя наблюдательного совета ВТБ Сергея Дубинина, это очень капитальный и добросовестный труд по анализу причин, характера развития кризиса, его последствий и антикризисной политики. «Это первый и сразу качественный свод материала, который до сих пор пока не обобщен», — отметил Сергей Дубинин. — До настоящего времени ни на русском,



ни на английском языках нет настоящего аналитического исследования. И в этом плане, автор абсолютно прав, ставя вопрос: что ждёт нас дальше?». Сергей Дубинин согласен с автором в том, что причины кризиса не исчезли. Вся его структура сохранилась, и она и дальше будет нести в себе угрозу финансовым потрясениям, дестабилизировать экономический рост.

Председатель совета директоров МДМ-Банка Олег Вьюгин расценивает эту работу, как попытку автора подвести некоторые итоги, переосмыслить недавние события и взглянуть в будущее, отталкиваясь от оценки прошедшего. А вот президент ГКМ «Норильский никель» Андрей Клишас, отметив, что с большим вниманием ознакомился с книгой, предложил Михаилу Ершову вопрос: «В обсуждаемой монографии говорится о снижении капитализации крупных компаний. А из аудиторских отчетов, или в стандартах корпоративного управления, которым следуют эти американские компании, за предыдущие отчетные периоды видно было, что это возможно, и что это случится? В чем тогда смысл корпоративных процедур, которые мы с таким энтузиазмом пытаемся инкорпорировать в нашу экономическую действительность?».

Заместитель председателя Банка России Виктор Мельников считает, что неадекватность регулирования в американской финансовой системе сыграла свою деструктивную роль и усугубила кризис.

Академик Олег Богомолов отметил, что Михаил Ершов работает в обла-



Павел Медведев Виктор Мельников



Сергей Дубинин Андрей Клишас



Николай Шмелев Олег Вьюгин

сти, которая многим представляется, может быть, недостаточно понятной. И эта область плохо представлена и в науке, в том числе, академической. Но его публикации дают ответы на многие вопросы. Более того, они еще отличаются тем, что позволяют нам предвидеть развитие событий. Академик напомнил недавнее высказывание известного американского экономиста Поля Кругмана о том, что макроэкономические исследования, которые включали, в том числе и финансовую часть, оказались за последние 20 лет, в лучшем случае бесполезными, а в худшем случае, вредными. Это отставание не только в западной, но и в российской экономической теории. А потому такие книги крайне полезны.

Выступая на презентации книги, Генеральный директор Агентства по страхованию вкладов Александр Турбанов заметил, что он регулярно следит за работами Михаила Ершова. И всегда читает их с удовольствием, так как это всегда актуально и интересно. «И последняя книга именно таковой и является», — сказал Александр Турбанов. — Ведь, что может быть сейчас актуальнее, чем разобраться в причинах мирового финансового кризиса и путях преодоления его последствий? В том, как строить свою экономику дальше?». Монография подкупает не только широким и глубоким анализом, она заставляет мыслить каждого, кто с ней знакомится.

По мнению Александра Турбанова, одной из основных сквозных мыслей книги является идея о том, что финансовые рынки сами по себе не могут стабильно функционировать и эффективно развиваться. «Саморегулирование и рыночная дисциплина — вот что, безусловно, нужно, полезно и необходимо. Но также очевидно, что их всегда будет недостаточно для предотвращения кризисов», — уверен Александр Турбанов.

«Михаил Ершов собрал крупнейший материал по исследованию зарубежного опыта. И многое из него

можно взять на вооружение и для нас. В Агентстве мы формируем профессиональную библиотеку. Убеден, что эта книга займет там достойное место», — завершил свое выступление Александр Турбанов.

Известный российский банкир Яков Дубенецкий заметил, что особая ценность книги в том, что она «дает возможность спроецировать мировой опыт на наши дела». «У нас в последние годы априори считается, что денежно-кредитная политика, деятельность Центрального банка почти безупречны, — возмущается Яков Дубенецкий. — Высшие руководители страны когда хотят сказать о том, что дела в экономике неплохие, говорят о крупных золотовалютных резервах. Но никто не анализировал, а были ли какие-то альтернативы использования этих ресурсов? Скажем, если третья, пятая часть этих резервов пошла бы на кредитование длинными ресурсами инвестиционных проектов? Возможны и другие варианты. Поэтому особая ценность представленного нам труда именно в том, что он заставляет за-

думаться над этими вопросами в свете мировых событий».

В заключении один из присутствующих на презентации книги в Институте Европы РАН задал Михаилу Владимировичу в чем-то коварный вопрос: «Представьте, что вы назначены министром экономики, еще лучше премьер-министром. Какую политику вы будете проводить? Как не допустить падение финансовых рынков и обеспечить экономический рост?».

«Финансовые рычаги и инструменты, которые я описываю в книге, показывают как можно было бы посредством активной экономической политики, т. е. «целевых» денежно-кредитных, бюджетных, регулятивных механизмов укрепить экономику и развить финансовый рынок и при этом сделать так, чтобы он не был бы изолированным от реального сектора. Его можно и нужно подвинуть ближе к реальной экономике, чтобы они работали в связке для решения существующих промышленных, структурных и других задач» — прозвучал ответ Михаила Ершова.



Михаил Ершов • Александр Турбанов



Олег Богомолов • Михаил Ершов • Константин Лущенко