



Экономический кризис в Финляндии 1990-1993 годов

Олег Мазоль*

Июль, 2015

BEROC Policy Paper Series, PP No. 27

Коды JEL: E32, E44, G33

Ключевые слова: экономический кризис, рост, депрессия, Финляндия

Резюме

Данная работа посвящена изучению основных этапов, причин и последствий экономического кризиса в Финляндии 1990-1993 годов. Финансовое дерегулирование в 1970-80-х годах создало условия для кредитной экспансии, роста стоимости активов, притока краткосрочного капитала, расширения внутреннего кредитования экономики, а также роста валютных спекуляций. Период экономического кризиса ознаменовался ростом реальных процентных ставок, падением цен на активы, общей финансовой нестабильностью, что привело к значительному увеличению дефицита бюджета и росту безработицы в Финляндии.

* Олег Мазоль, Белорусский экономический исследовательско-образовательный центр BEROC, Минск, Беларусь, mazol@beroc.by; Все вопросы по данной работе направляйте Олегу Мазолу mazol@beroc.by

1. Предпосылки: экономический рост 1985-90 годов

Дерегулирование финансовой системы Финляндии в 1970-х годах, либерализация операций с иностранной валютой и упразднение регулирования кредитных ставок в 1980-х годах сформировали условия для притока краткосрочного капитала и расширения внутреннего кредитования экономики. Это привело в середине 1980-х годов к росту долговых обязательств населения и компаний. В этот же период, вследствие смягчения доступа к кредитным ресурсам, ускорился рост частного потребления: спрос на жилье, недвижимость и акции способствовали росту цен их предложения. В свою очередь, рост стоимости активов и последующий рост ожиданий относительно дальнейшего повышения цен способствовали увеличению потребительских расходов, росту дополнительных заимствований и рискованных инвестиций. Финская экономика данного периода характеризуется высокими темпами роста ВВП (см. рисунок 1 и таблицу 1) и значительным увеличением предложения на рынке труда.

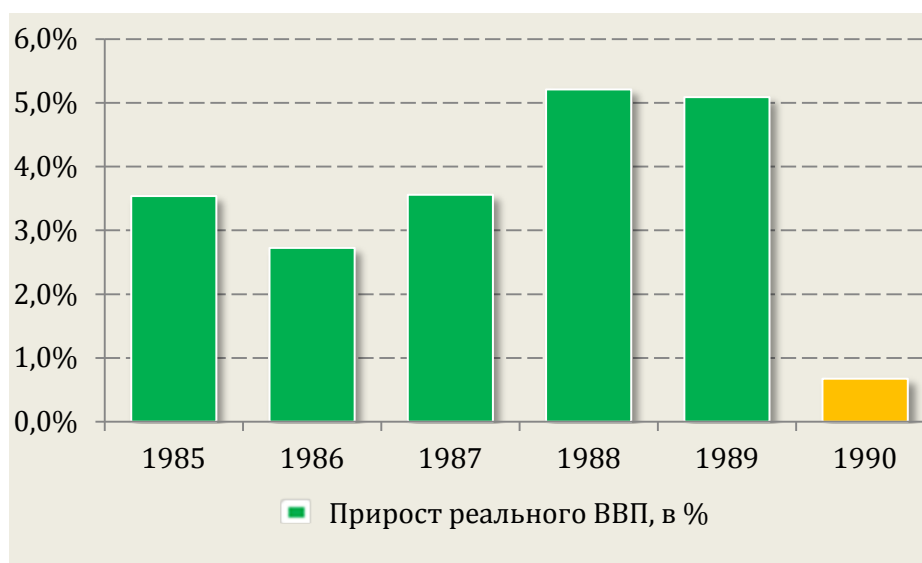


РИСУНОК 1: Валовой внутренний продукт Финляндии в 1985-1990 годах

Источник: [2].

Экономический оптимизм и высокие темпы экономического роста привели к дефициту рабочей силы и ускорению инфляции заработной платы: в 1989 году уровень безработицы составил 3% (см. рисунок 2), номинальная заработная плата выросла на 10%.

ТАБЛИЦА 1: Изменение реального ВВП и его основных компонентов до кризиса, в процентах к предыдущему периоду

Показатель	Рост 1985-90
Частное потребление	19,6%
Совокупное потребление	17,5%
Частные инвестиции	27,8%
Экспорт	10,2%
Импорт	33,0%
ВВП	17,7%

Источник: [2].

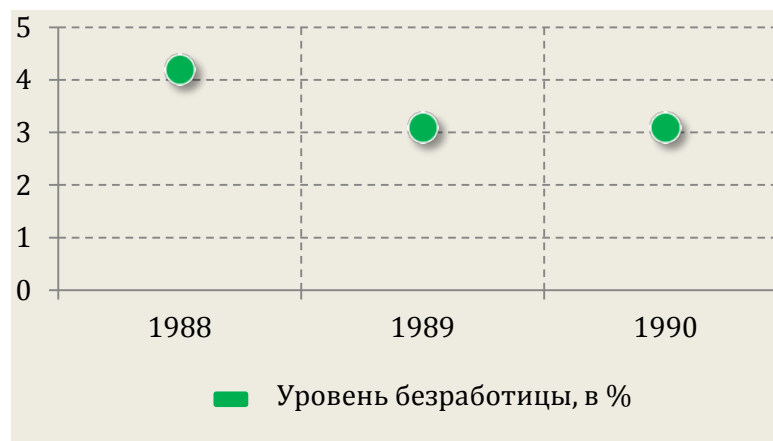


РИСУНОК 2: Уровень безработицы в Финляндии в 1988-1990 годах

Источник: [2].

В 1989 года появились первые признаки «перегрева» экономики. 17 марта 1989 года Банк Финляндии в целях сдерживания инфляции ревальвировал финскую марку на 4%. Результатом стал рост внутренних процентных ставок (в том числе за счет синхронного увеличения международных процентных ставок после воссоединения Германии), формирование завышенного курса финской марки, удешевление стоимости импорта и увеличение дефицита текущего счета.

Экономический рост закончился в 1990 году: более высокие процентные ставки привели к падению цен на активы, снижению прибыли и росту сбережений. Финская экономика начала скатываться в продолжительный валютный и банковский кризис.

2. Экономический кризис 1990-1993 годов: развитие и последствия

Несмотря на повышение неопределенности в экономике, прирост ВВП в 1989 году, как и в 1988 году составил более 5% (см. рисунок 1). Однако, в конце 1989 года начало сокращаться промышленное производство. Тем не менее, уровень безработицы по-прежнему оставался рекордно низким: 3% в целом по стране и 1% в столице Финляндии.

В 1990 году была продолжена политика высоких краткосрочных процентных ставок, цены на активы упали. Как следствие, хорошие результаты 1989 года сменились резким снижением рентабельности предприятий и банков. Кроме того, финская экономика столкнулась с рядом негативных внешних шоков в 1989-91 годах: спад в мировой экономике и рост европейских процентных ставок. Свой вклад в данный процесс сделал распад Советского Союза и последовавшее за этим сокращение финско-советской торговли в 1990-91 годах (см. рисунок 3).

Тем не менее, крах советской торговли вызвал лишь временный экспортный шок: общий объем экспорта сократился только на 10% в 1991 году. Такого негативного эффекта не достаточно для возникновения рецессии в экономике.

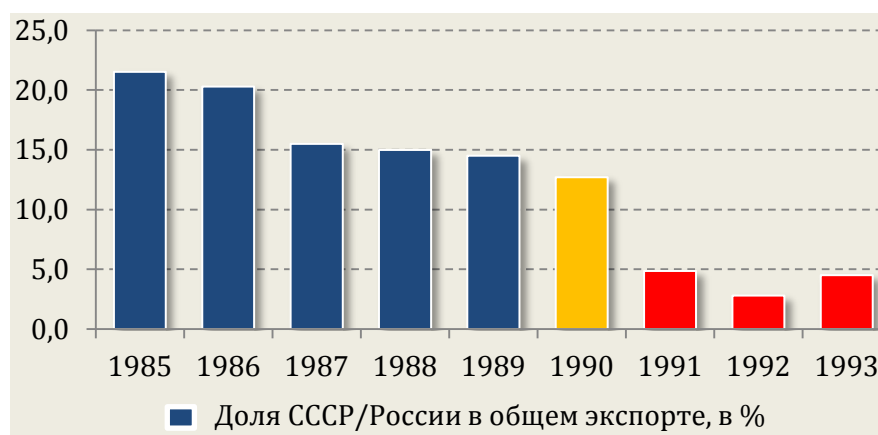


РИСУНОК 3: Доля СССР/России в экспорте Финляндии в 1985-1993 годах

Источник: [2].

В этот же самый период происходит воссоединение Германии, что способствует увеличению дефицита бюджета и росту инфляции в немецкой экономике. В результате, Бундесбанк (центральный банк Германии) был вынужден применить меры антиинфляционной политики, что, в свою очередь, вызвало рост европейских процентных ставок и усугубило рецессию в Западной Европе. Объем внешней торговли с Германией вырос за счет спроса, формируемого инвестициями в Восточную Германию, тем не менее, экспорт в другие европейские страны, а также в Северную Америку, в 1991 году снизился. Доходы от экспорта уменьшились на 10% в 1991 году по сравнению с 1989 годом и продолжили свое падение до 1992 года (см. рисунок 4). Более того, финская розничная торговля сократилась более чем на 15%.

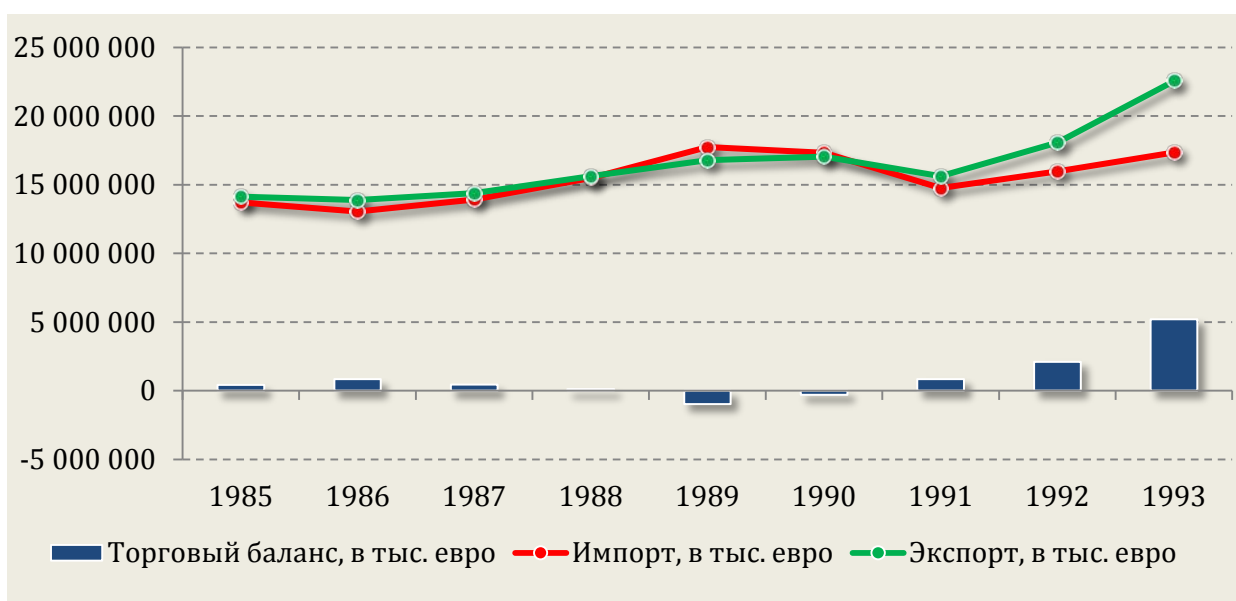


РИСУНОК 4: Динамика внешней торговли Финляндии в 1985-1993 годах

Источник: [2].

Данный неблагоприятный эффект условий торговли определил необходимость существенного снижения трудовых затрат или девальвации национальной валюты с целью поддержания конкурентоспособности экономики на мировом рынке.

Слабые показатели экспорта вместе со значительным дефицитом счета текущих операций (около 5% от ВВП) привели к росту неопределенности на валютном рынке и к ряду спекулятивных атак против финской марки. В ответ Банк Финляндии в целях защиты фиксированного, но явно завышенного курса национальной валюты, поднял процентные

ставки. Тем не менее, темпы дефляции оказались намного более высокими, чем кто-либо ожидал. Высокие реальные процентные ставки вместе с сокращением стоимости активов привели к снижению внутреннего спроса. Частные инвестиции в 1990-93 года сократились на 47%, а частное потребление – на 11% (см. таблицу 2).

ТАБЛИЦА 2: Изменение реального ВВП и его основных компонентов во время экономического кризиса, в процентах к предыдущему периоду

Показатель	Кризис 1990-93
Частное потребление	-11,0%
Совокупное потребление	-6,6%
Частные инвестиции	-47,0%
Экспорт	19,3%
Импорт	-11,8%
ВВП	-13,5%

Источник: [2].

Располагаемые доходы населения снизились, а норма сбережений увеличилась. Как следствие, внутренний спрос рухнул: ВВП уменьшился на 13% со второй половины 1990 года по первое полугодие 1993 года (см. рисунок 5). Только в 1996 году докризисный уровень ВВП был снова достигнут. Отрицательный шок спроса оказал влияние на занятость, безработицу и государственные финансы.

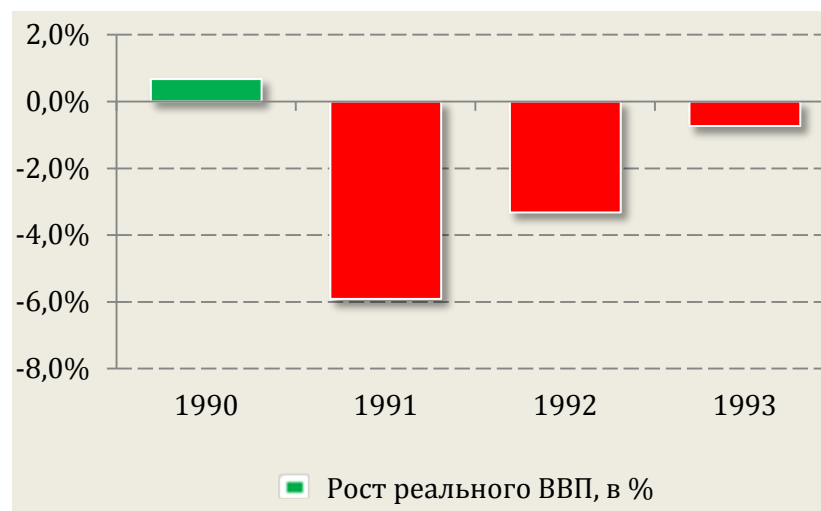


РИСУНОК 5: Валовый внутренний продукт Финляндии в 1990-1993 годах

Источник: [2].

В начале 1990-х годов произошли радикальные изменения в финской экономике – от почти полной занятости до самой продолжительной и массовой безработицы в финской истории. Спрос на рабочую силу упал почти на 20% в течение трех лет (с 1990 по 1993 год), уровень безработицы вырос с 3,5% до 17% (см. рисунок 6).

В целях уменьшения бюджетного дефицита в 1992-94 годах финское правительство увеличило подоходный налог, налог на фонд заработной платы и налог на потребление. В то же самое время налоги на прибыль и на доход с капитала были снижены. Тем не менее, несмотря на ужесточение фискальной политики, бюджетный дефицит и государственный долг еще больше выросли.

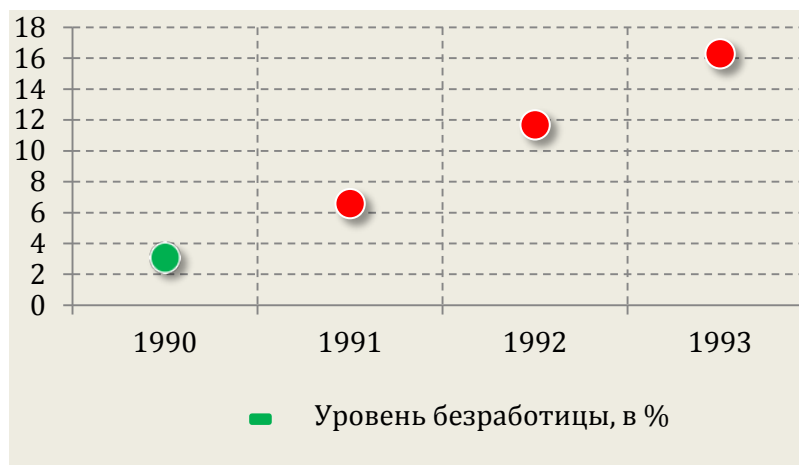


РИСУНОК 6: Уровень безработицы в Финляндии в 1990-1993 годах

Источник: [2].

Резкое падение цен на акции и недвижимость в период 1989-92 годов способствовало ухудшению состояния балансов компаний и снижению чистых активов домашних хозяйств. С увеличением количества продавцов и уменьшением количества покупателей цены продолжили свое падение, увеличилось количество банкротств. Корпоративный сектор отреагировал на кризис сокращением расходов и продажей активов. Все это еще больше усугубило спираль долговой дефляции в экономике. Это в свою очередь привело к дальнейшему сокращению инвестиций, потребления и усилению экономического кризиса.

Поскольку девальвация была исключена как экономическая мера, финское правительство в начале 1991 году попыталось снизить государственные расходы, в частности уменьшить номинальную заработную плату на 5%. В ходе переговоров с профсоюзными организациями было принято решение снизить номинальную заработную плату на 3%, а пенсионные взносы работников увеличить на 4%, тем самым, снизив трудовые затраты на 5%. Однако, реализация данного пакета антикризисных мер была отложена на две недели. В результате, когда стало очевидно, что никакого сокращения номинальной заработной платы не будет, искусственно поддерживаемый валютный курс рухнул. Столкнувшись с оттоком валюты, Банк Финляндии попытался поддерживать курс за счет следующих мер: повышения до 50% процентной ставки «овернайт» и увеличения до 27% одномесячной ставки предложения на межбанковском денежном рынке. Тем не менее, использование данных инструментов не позволило остановить сокращение резервов Банка Финляндии и, кроме того, ослабило доверие к политике фиксированного курса национальной валюты. В результате, Банк Финляндии был вынужден девальвировать финскую марку 15 ноября 1991 года на 14%.

Из-за европейского валютного кризиса отток капитала из Финляндии в сентябре 1992 года ускорился и привел к истощению валютных резервов Банка Финляндии. Таким образом, на тот период времени другой альтернативы, кроме использования плавающего обменного курса финской марки не существовало. В результате, 8 сентября 1992 года курс национальной валюты был снижен на 10%, а в последующие месяцы еще на 20%.

3. Восстановление

Плавающий обменный курс финской марки позволил Банку Финляндии с сентября 1992 года в течение последующих месяцев снизить краткосрочные процентные ставки на 10 процентных пункта. Данная мера позволила сначала стабилизировать, а затем и способствовала росту цен на активы, что, в свою очередь, остановило развитие дефляционных процессов. В 1994 году норма сбережений уменьшилось, а частное потребление и инвестиции выросли (см. таблицу 3).

ТАБЛИЦА 3: Изменение реального ВВП и его основных компонентов после экономического кризиса, в процентах к предыдущему периоду

Показатель	Восстановление
	1993-1998
Частное потребление	21,4%
Совокупное потребление	12,1%
Частные инвестиции	47,6%
Экспорт	61,6%
Импорт	56,1%
ВВП	15,5%

Источник: [2].

Начиная с конца 1993 года, финская экономика начала восстанавливаться. С 1994 года и на протяжении последующих пяти лет ежегодный прирост ВВП Финляндии в среднем составлял около 4,5% (см. рисунок 7).

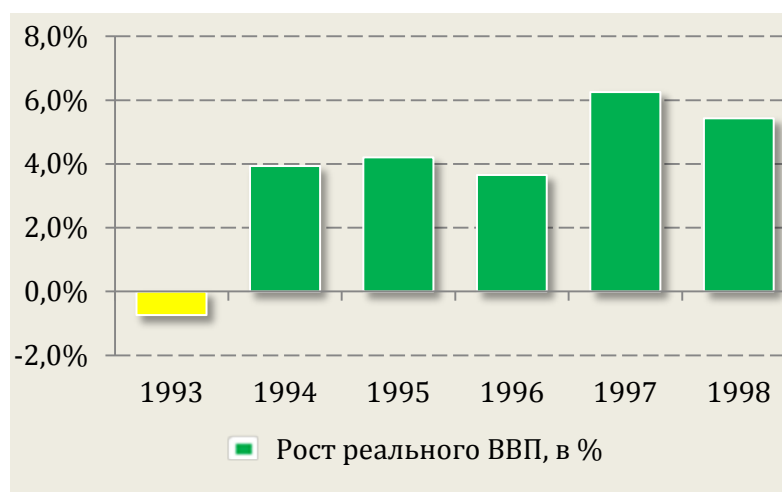


РИСУНОК 7: Валовой внутренний продукт Финляндии в 1993-1998 годах

Источник: [2].

Рост ВВП сопровождался ростом производительности труда за счет инвестиций в основной капитал, частных и государственных инвестиций в научные разработки, переподготовку и образование. Финляндия сделала качественный рывок в экономической структуре с преобладания, в основном, ресурсных отраслей, до экономики, основанной на знаниях и превалированием ИКТ сектора. Рост электронной промышленности в посткризисные годы был впечатляющим. Объем производства в данном секторе увеличился более чем в шесть раз, а его доля выросла с 8% до 27% в общем объеме промышленного производства (общий объем производства вырос почти в два раза). Если в 1992 году, металлообработка, целлюлозно-бумажная, пищевая и химическая промышленности составляли основную долю в финской экономике, то уже к 2000 году ИКТ сектор стал крупнейшей отраслью финской экономики. Рост промышленного производства в 1992-2000 был выше, чем когда-либо прежде, в среднем 7% годовых, а годовые темпы роста производительности труда в обрабатывающей промышленности составили 6%.

Девальвация национальной валюты способствовала значительному повышению конкурентоспособности финского экспорта. В результате, в посткризисный период экспорт вырос на 72% с 22,5 млрд. долл. США до 38,8 млрд. долл. США (см. рисунок 8).

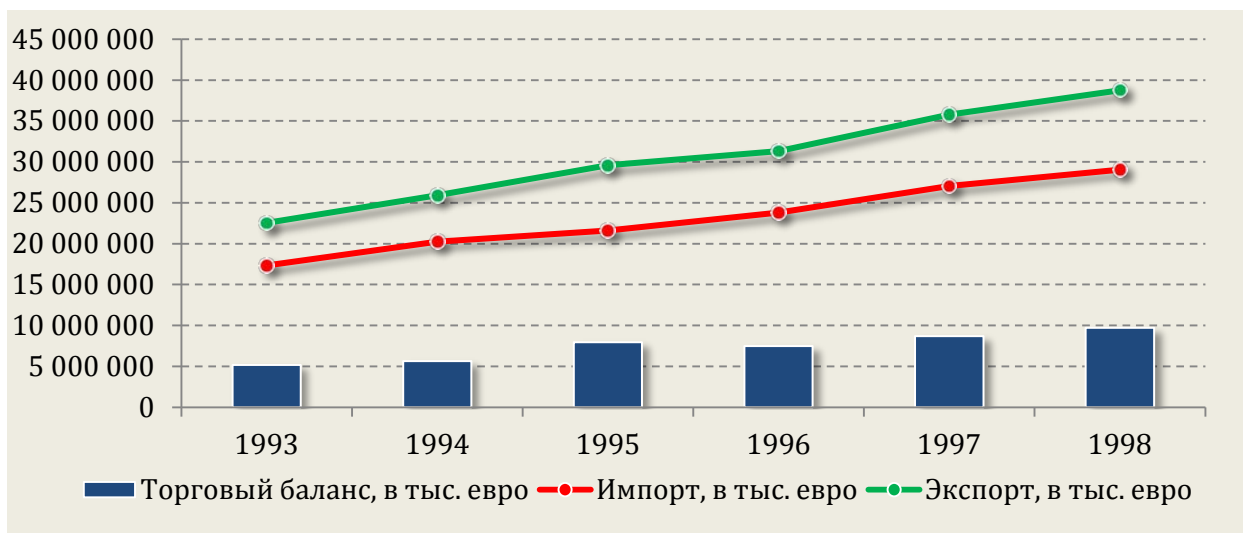


РИСУНОК 8: Динамика внешней торговли Финляндии в 1993-1998 годах

Источник: [2].

Резкий рост экспорта вместе с сокращением внутреннего спроса вызвали существенное улучшение баланса текущих операций: с 5%-го дефицита от ВВП до 7%-го профицита. Прирост занятости в 1994-2000 годах составлял в среднем 1%. Как результат, уровень безработицы снизился с 17% в 1994 году до 10% в 2000 году и до 6% в 2008 году (см. рисунок 9). Уровень занятости увеличился на 11 процентных пункта и в 2007 году превысил докризисный уровень.

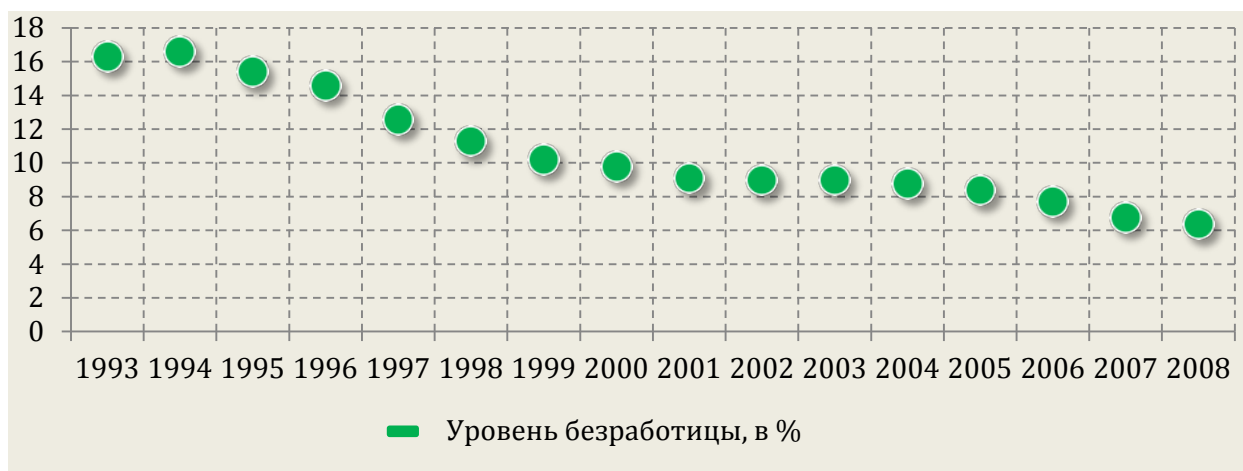


РИСУНОК 9: Уровень безработицы в Финляндии в 1993-2008 годах

Источник: [2].

До 2000 года основной вклад в финский экономический рост формировали экспорт и промышленное производство, что способствовало росту средней производительности труда. В результате, с 1990 по 2013 год ВВП на душу населения увеличился более чем в 2,3 раза (см. рисунок 10).

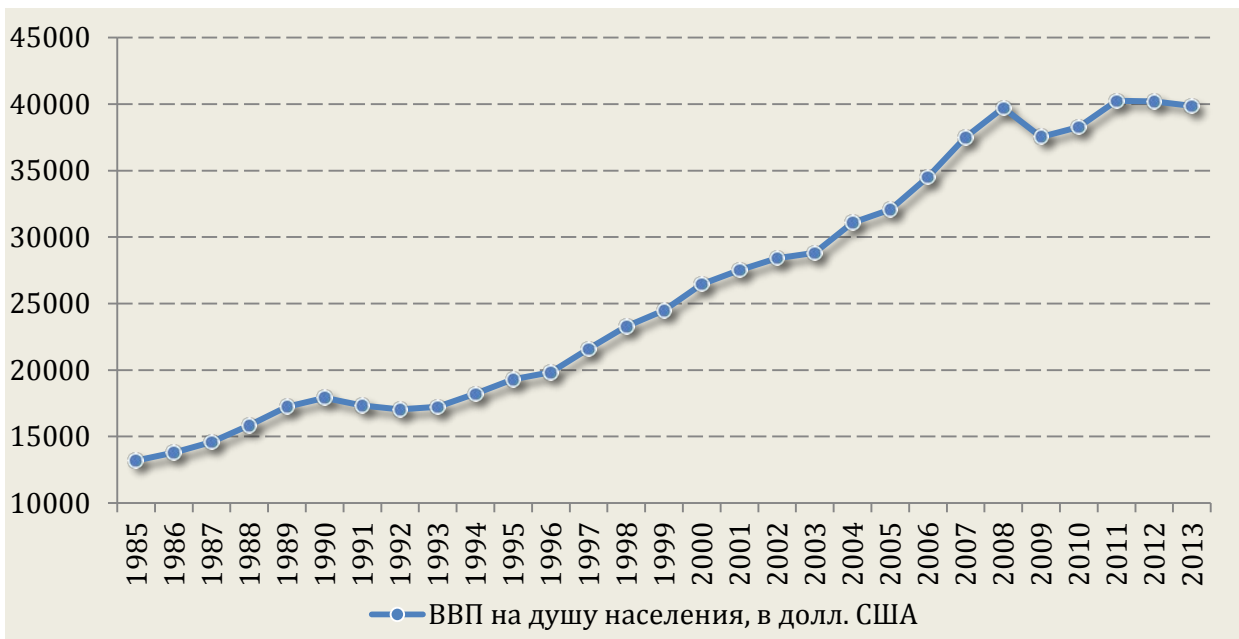


РИСУНОК 10: ВВП на душу населения в Финляндии в 1985-2013 годах

Источник: [2].

Список литературы

1. Jonung L., Kiander J., Vartia P. The great financial crisis in Finland and Sweden / L. Jonung, J. Kiander, P. Vartia. – European Commission: European Communities, 2009. – 72 p.
2. OECD Statistics / Mode of access: <http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=CSPCUBE#>; Date of access: 20.03.2015.
3. Хелантера А., Олус С.-Э. История выхода Финляндии из кризиса 1990-х / А. Хелантера, С.-Э. Олус // Инновации, Кластеры, Стратегии. - №1(1). – 2008. – С. 57-59.