

Е.В.Волкова (4 курс, каф. МЭ), Н.И.Диденко, д.э.н., проф.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА США

В 1990-е годы значение фондового рынка в жизни США возросло как никогда прежде. Фондовый рынок не только обеспечивал прирост благосостояния жителей США, но и взял на себя обеспечение стабильности американского общества в долгосрочном периоде, по сути дела переложив на себя часть социальных задач, традиционно решаемых государством и крупными корпорациями. Сегодня нормальное функционирование основы этой акционерной культуры, системы определения цен на акции, оказалось нарушенным. Прибыли компаний и цены на их акции падают с рекордной скоростью, благосостояние американских потребителей сокращается, а модели, используемые лидерами индустрии при принятии управленческих решений, показывают свою полную несостоятельность. Чем же можно объяснить столь быстрые изменения на фондовом рынке?

В первую очередь, усилением фактора риска. Резкий рост фондового рынка в последнее десятилетие происходил в условиях экономики, характеризуемой низким риском и высокой степенью определенности, позволявшей надеяться на сохранение быстрого роста в течение неопределенно долгого периода. Америка вышла победительницей из Холодной Войны, и, казалось, избавилась от внешних угроз ее безопасности. Инновационная революция в секторе high-tech позволила США обойти Японию и другие страны-конкуренты, открыв перед экономикой невиданные перспективы в области ускорения роста и увеличения производительности и, казалось, отменив прежние законы цикла деловой активности.

Глобализация позволяла американским компаниям эффективно осваивать все иностранные рынки, предоставляя экономике США новые источники сырья и трудовых ресурсов. Прежний дефицит федерального бюджета превратился в профицит. Страхи перед ростом безработицы ушли в прошлое на фоне борьбы американских компаний за новых работников. В результате, американские потребители смотрели в будущее с оптимизмом, и все большее их число обращалось к игре на фондовом рынке как к средству увеличения своего благосостояния. Ученые-экономисты смогли убедить обывателей в том, что в долгосрочной перспективе вкладывать средства в акции не более рискованно, чем в облигации, и американцы с радостью поверили им. Это было время бесчисленных возможностей, время быстрого роста фондового рынка, время удешевления капитала, роста производительности, всплеска инвестиционной активности и ускорения темпов экономического роста, время резкого увеличения благосостояния и в самих США, и в других регионах нашей планеты.

Тем не менее, время показало что, по меньшей мере, два постулата приверженцев новой экономики оказались неверными. Во-первых, революция в секторе high-tech отнюдь не привела к отмене законов цикла деловой активности. Как писал журнал BusinessWeek еще в 1997 году, развитие новых технологий сделало цикл деловой активности не менее, а более непредсказуемым. Чрезмерные инвестиции в секторе high-tech привели к внезапному сокращению прибылей высокотехнологичных компаний, вызвавшему настоящий шок среди лидеров Новой Экономики, искренне веривших в то, что они в силах управлять циклом деловой активности. Те самые люди, которые еще вчера свободно рассуждали о долгосрочных перспективах индустрии, оказались не в состоянии предсказать судьбу своих компаний хотя бы на квартал вперед. Кроме того, мир в целом, и США в частности, оказались отнюдь не таким безопасным местом, как это считали многие. Теракты в Вашингтоне и в Нью-Йорке заставили многих американцев почувствовать свою незащищенность и неуверенность в завтрашнем дне. Дальнейшее развитие глобализации и обеспечение свободного перемещения людей, товаров и капитала оказалось под угрозой.

Сегодня фондовый рынок оказался в чрезвычайно сложном положении. Никто не представляет себе, на каком уровне должны находиться цены на акции, и каким образом они должны определяться. Очевидно только одно: состав и влияние факторов риска, определяющих характер деловой среды, должны быть подвергнуты серьезной переоценке. Сегодня, впервые за долгие десятилетия, судьба экономики поставлена в зависимость от успеха контртеррористической операции и восстановления атмосферы безопасности в США.

Можно представить себе несколько путей дальнейшего развития ситуации. В самом лучшем случае администрация Буша сумеет предотвратить новые теракты на территории США, организовать международную контртеррористическую коалицию и уничтожить Осаму бен Ладена в относительно короткие сроки. В результате уровень доверия повысится, увеличение государственных расходов и низкие процентные ставки подстегнут рост экономики, и, примерно к середине 2002 года экономическая ситуация в США вновь станет благоприятной. Дополнительные расходы на обеспечение безопасности окажутся относительно небольшими, а развитие военно-промышленного комплекса подтолкнет новую волну инноваций (не стоит забывать, что даже сеть Интернет в свое время выросла из оборонных разработок). Потенциальная доходность акций вновь вырастет (хотя, быть может, и не до того уровня, на котором она находилась в 1990-е годы), а цены на них пойдут вверх.

Однако, не стоит забывать и о другом возможном сценарии: контртеррористическая операция против бен Ладена окажется безуспешной или перерастет в затяжной конфликт. Новые акции террористов вызовут дальнейшее падение настроений среди потребителей и в деловых кругах, увеличение расходов на обеспечение безопасности ляжет на плечи экономики непосильным грузом, в результате чего ее рост замедлится на долгие годы. В этом случае будущее фондового рынка представляется в самых мрачных красках.

Разумеется, здесь рассматриваются лишь самые крайние сценарии. В конце концов, и Великобритания, и Израиль смогли построить мощные экономики и преуспевающие фондовые рынки, несмотря на многолетнее противостояние с террористами. Кроме того, усиление контртеррористической борьбы вполне может привести и к улучшению геополитической обстановки в мире через дальнейшее сближение США и России, улучшение отношений между Ираном и Западом, включение Египта в мировую экономическую систему и т.д.