

## Особенности проявления экономических кризисов на постсоветском пространстве

**П**оследний мировой финансово-экономический кризис к концу 2007 году охватил большое количество стран. Для мировой экономики достаточно сложными выдались 2008 и 2009 гг. Кризис, первоначально возникший в экономически развитых странах, резко перебрался на страны с переходной экономикой. Способность стран противостоять кризису на начальных стадиях его возникновения говорит о том, что этими странами достигнуты положительные результаты в процессе реформирования их финансовых институтов и создания основ макроэкономики.

Многие страны с трансформирующимися экономиками, следуя требованиям глобализации, старались привлечь как можно больше западных финансовых организаций с целью привлечения инвестиций. Однако именно интеграция в мировую экономическую систему стала основной причиной проникновения мирового финансового кризиса и его негативных последствий на еще формирующуюся экономику этих стран.

Большинство представителей экономической теории пытаются найти истинные причины возникновения современного финансового кризиса, т.к. это может стать верным направлением по пути преодоления данного кризиса и поможет в принятии конкретных мер. Циклы кризисов (интервалы между кризисными явлениями), которые пережило общество во второй половине XX века, значительно сократились, до 40 лет вместо 50–55 лет. Ученые объясняют данное явление тем, что XXI век – это век инноваций, основы которых составили микроэлектроника, компьютерная техника, интернет, вместе с этим произошло перестроение экономики, возникли рынки фиктивного капитала, что стало следствием возникновения финансовых

пузырей, которые не обеспечены реальными ценностями. Неприспособленная к таким изменениям мировая денежно-кредитная система обусловила возникновение глобального экономического кризиса.

Страны постсоветского пространства достаточно сильно ощутили на себе негативные последствия финансово-экономического кризиса. Конечно, в каждой стране кризис протекал со своими особенностями, которые зависят от того, насколько вовлечена экономика страны в мировые экономические процессы. Так, в 2009 г. спад экономики на постсоветском пространстве составил около 9%, хотя ВВП некоторых развивающихся стран, наоборот, увеличился 1,2%. Примером могут служить Китай и Индия. Рассмотрим особенности протекания современного кризиса в России, Казахстане и Кыргызстане.

**В России кризис стал распространяться очень быстро.** Накануне кризиса российская экономика демонстрировала очень хорошие макроэкономические показатели: значительный профицит бюджета и счета текущих операций, быстрый рост золотовалютных резервов и средств в бюджетных фондах. Вместе с тем в последние годы было допущено некоторое ослабление денежно-кредитной и бюджетной политики. Так, в 2007 г. расходы федерального бюджета увеличились в реальном выражении на 24,9%, то есть их рост более чем в три раза превышал рост ВВП. В экономике сформировались устойчиво низкие процентные ставки, фактически отрицательные в реальном выражении, что привело к бурному росту кредитования. Естественным результатом стал «перегрев» экономики. С одной стороны, это способствовало усилению инфляционного давления, а с другой — быстрому наращиванию внешних заимствований. Всего за три года (2005—2007) внешний долг негосударственного сектора увеличился почти в четыре раза. На начало 2005 г. он составил 108 млрд долл. США., а на конец 2007 г. — 417,2 млрд. Быстрый рост государственных расходов и импорта маскировался повышением цен на нефть и другие товары российского экспорта. Однако фактически описанные процессы делали российскую экономику уязвимой к воздействию глобального кризиса.

Российские банки привлекали значительные средства на мировом рынке капитала, что позволило им проводить экспансию на кре-

дитном рынке и стало причиной повышения доступности денежных ресурсов и снижения ставок на внутреннем рынке заимствований. Чистая международная инвестиционная позиция кредитных организаций в динамике ухудшалась. В конце 2005 г. ее значение составило – 20,827 млрд долл. США, а в конце III квартала 2008 г. – 99,651 млрд.

Снижение цен на нефть с мая 2008 года и ограничение заимствований на внешнем рынке вызвали существенное ослабление платежного баланса во втором полугодии 2008 г. Чистый приток частного капитала в размере 83 млрд долл. США в 2007 г. превратился в его чистый отток в размере 130 млрд долл. в 2008 г. В IV квартале прошлого года по сравнению с I кварталом счет текущих операций сократился в 4,5 раза — с 37 млрд долл. США до 8 млрд долл., а в целом за год он составил 99 млрд долл. США (см. табл. 1). В 2009 г. ожидается нулевое сальдо счета текущих операций.

Кризис в России также характеризовался таким явлением как стагфляция. Чтобы лучше оценить такое явление и его влияния на российскую экономику, попытаемся разобраться, в чем сущность данного понятия. Стагфляция – процесс, когда спад производства связанный с этим рост безработицы происходят в условиях значительного роста цен в условиях повышенной инфляции. Такое явление в экономической теории выглядит почти невозможным. Но на практике, оно существует. Во все времена кризисные явления были связаны со снижением цен, так как предложение в кризисный период всегда превышало спрос. Но в конце 1960-х–начале 1970 гг. картина изменилась, кризис в США совпал с резким ростом цен на нефть. Произошло усиление монополий на цены, не допускающих их снижения, инфляция возрастала за счет огромного дефицита государственного бюджета. Цены в США в этот период выросли на 10%, при том, что наблюдался спад производства и росла безработица.

Были выявлены следующие особенности протекания экономического кризиса в России<sup>1</sup>:

- усиление деградации потенциала промышленности в Российской Федерации, в частности в машиностроении;

---

<sup>1</sup> *Российские кризисы образца 1998 и 2008 годов: найти 10 отличий, „Вопросы экономики” 2008, № 2.*

- приоритет сфер обращения и перераспределения в ущерб сферы производства;
- слабость и уязвимость банковского сектора;
- перемещение за рубеж крупного капитала;
- масштабные вливания ликвидности государством в банковский сектор;
- изменение структуры платежного баланса;
- двойной профицит привел к расширению объемов заимствований и притоку иностранного капитала до кризиса и столь же интенсивному оттоку с наступлением кризиса<sup>2</sup>;
- оптимистичные ожидания на фоне экономического роста и нежелание видеть возможные риски, тем самым упуская возможность избежать их;
- образование пузыря фондового рынка 2004–2008 гг. экспортно-сырьевого происхождения;
- рост корпоративного внешнего долга<sup>3</sup>;
- глубина и последствия кризиса зависела не столько от регионального аспекта, сколько от глобального.

Проведем оценку особенностей протекания мирового финансово-экономического кризиса в Казахстане. Если мы проанализируем темпы экономического роста страны в докризисный период, то можно сказать, что они впечатляют. В 2006 г. темп экономического роста Казахстана составил 10,2%. Этот рост объясняется тем, что именно в этот период происходило освоение нефтяных месторождений и соответственно развитием нефтяной отрасли республики в целом. Это повлекло за собой привлечение значительных иностранных инвестиций. Последние, в свою очередь, обеспечили быстрый рост добычи нефти и газа.

Такая модель экономического развития государства имела как положительные, так и отрицательные моменты: в экономике намечались существенные диспропорции; присутствует сырьевая направленность экономики страны; главенствующие позиции в про-

---

<sup>2</sup> В. Мау, *Драма 2008 года: от экономического чуда к экономическому кризису*, „Вопросы экономики” 2009, № 2.

<sup>3</sup> *Экономические итоги 2008 года: конец «тучных лет»*, „Вопросы экономики” 2009, № 3.

мышленном производстве занимают добывающие отрасли. Все эти проблемы сделали экономику государства более уязвимой и чувствительной к малейшим изменениям конъюнктуры на рынке сырьевых ресурсов. Также страдала социальная сфера, инновационные методы в экономике почти не применялись, это тормозило развитие экономики.

Основной особенностью проявления мирового финансового кризиса в Казахстане является стремительное распространение на строительный сектор осенью 2007 г. Данному обстоятельству предшествовал бурный рост кредитования. Так, с 2003 по 2007 г. отношение банковских кредитов к ВВП повысилось до 62%. Валовый внешний долг к ВВП к 2008 г. увеличился до 95% и составил в абсолютном выражении 108 млрд долларов США.

Уже с началом кризиса на мировом финансовом рынке в 2007 г. возникли проблемы в обслуживании внешней задолженности, Казахстан столкнулся с недостатком ликвидности, что повлияло на темпы промышленного роста.

Стоит обратить внимание на тот факт, что и так серьезную кризисную ситуацию в стране усугубляли накопившиеся структурные проблемы в экономике в тот период. Так как добывающие отрасли формируют приблизительно 70% республиканского бюджета, развиваются за счет прямых иностранных инвестиций и экспортоориентированы, падение мировых цен на углеводороды и металлы в 2008–2009 гг. привело к значительному сокращению поступлений в бюджет. Результат<sup>4</sup> – в 2008 г. рост ВВП составил – 2,4%, инфляция – 9,5%, исполнение бюджета по доходам – 99,5%, а по расходам – 99%.

В 2009 г. произошло снижение внешнеторгового оборота на 34,4%, что составило 71,6 млрд. долл.США. экспорт снизился на 39,3% (43,2 млрд. долл.США), а снижение импорта – на 25% (28,4 млрд. долл. США). Так как одним из основных партнеров Казахстана является Россия, рассмотрим динамику внешней торговли Казахстана и России<sup>5</sup>.

<sup>4</sup> Деловой Казахстан 2009.

<sup>5</sup> Составлено автором на основе данных ФТС России без учета неорганизованной торговли.

Рис. 1. Динамика внешней торговли Казахстана и России (млн.долл.)



Из рис. 1 мы видим, что в 2009 г. товарооборот России и Казахстана значительно сократился по сравнению с предыдущим 2008 г. на 6846,6 млн.долл. Российский экспорт снизился до 9146,5 млн.долл. в 2009 г. и снижение составило 4152,1 млн.долл. Минеральные продукты, машины, оборудование, транспорт, металлы, продукция химической промышленности – это структура российского экспорта. В 2009 г. импорт из Казахстана сократился на 2694,6 млн.долл., основную его долю составляли минеральные продукты.

Приоритетными отраслями инвестирования из России являются добыча нефти и газа, обрабатывающая промышленность. Проведя анализ протекания кризиса в Казахстане, были выявлены следующие его особенности:

- стремительное распространение кризиса в строительном секторе Казахстана;
- слабость и уязвимость банковского сектора, проблемы с ликвидностью в банках;
- отток за рубеж капитала;
- масштабные вливания ликвидности государством в банковский сектор;
- изменение структуры платежного баланса;
- структурные проблемы в экономике страны усилили негативные последствия финансово-экономического кризиса в Казахстане;

– также как и в России, на глубину кризиса повлияла вовлеченность Казахстана в мировую экономику.

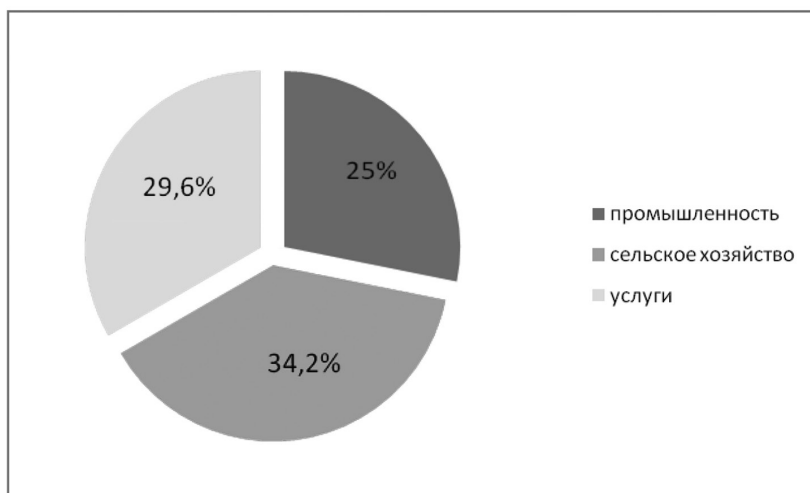
Процесс трансформации экономики в Кыргызстане протекает весьма болезненно, еще усугубили положение глобальный финансово-экономический кризис 2007 г. и политическая ситуация 2010 года.

После выхода из экономического кризиса 1991–1995 гг. наметился постепенный рост экономики. Однако уже в 2005 г. данный процесс приостановился из-за прошедшей в государстве «Тюльпановой революции» и негативно повлиял на макроэкономических показателях страны (в 2005 г. ВВП составил 0,9%, а его среднегодовой прирост<sup>6</sup> 2005–2008 гг. – 3,5%).

Напрямую кризис не мог затронуть экономику Кыргызстана, однако тесные экономические связи с Казахстаном и Россией привели к распространению кризиса и здесь.

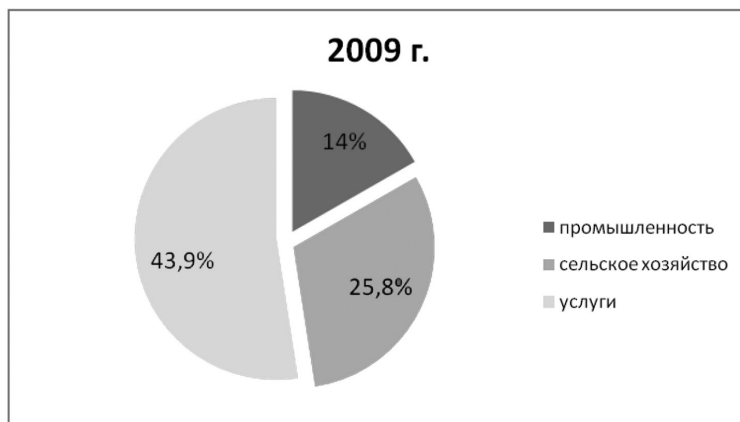
За период 2000–2008 гг. можно заметить существенные структурные изменения в ВВП. Рассмотрим структуру ВВП Кыргызстана за 2000, 2009 г.

Рис. 2. Структура ВВП КР за 2000 год



<sup>6</sup> <http://www.stat.kg/stat.files/metod/CHC/производство%20использование%20ВВП%20в%202000–2008гг.pdf>.

Рис. 3. Структура ВВП КР за 2009 год



Исходя из данных рисунков, мы видим, что доля промышленности в ВВП страны значительно сократилась (на 11%), за ней следует уменьшение доли сельского хозяйства (на 8,4%). Это, на наш взгляд, негативный момент, так как Кыргызстан богат плодородными землями, где можно заниматься земледелием, развивать животноводческую отрасль, и полезными ископаемыми. Этот потенциал страны обязательно должен быть использован. Однако можно заметить, что услуги стали превалировать в структуре ВВП (произошло увеличение доли на 14,3%), экономический рост в 2009 г. произошел за счет внутреннего потребления<sup>7</sup>.

Благоприятные условия для развития банков в Кыргызстане создали привлеченные иностранные коммерческие банки, доля которых составляет 2/3 активов всей банковской системы страны. Конечно, это в какой-то мере укрепило финансовую систему и банковский сектор страны, но, например, функционирование банков с казахским капиталом (свыше 60% банковского капитала КР) привело к тому, что это стало своеобразным каналом, по которому кризис распространился на банковский сектор Кыргызстана. Уже в 2008 г. кризис ликвидности банков Казахстана коснулся деятельности их дочерних

<sup>7</sup> А. Дикамбаев, *Бизнес и инновации в Кыргызской Республике. Проект фонда «Наследие Евразии» и МИД РФ «Мыслящая Россия» в новых независимых государствах*, М. 2009, С. 6.



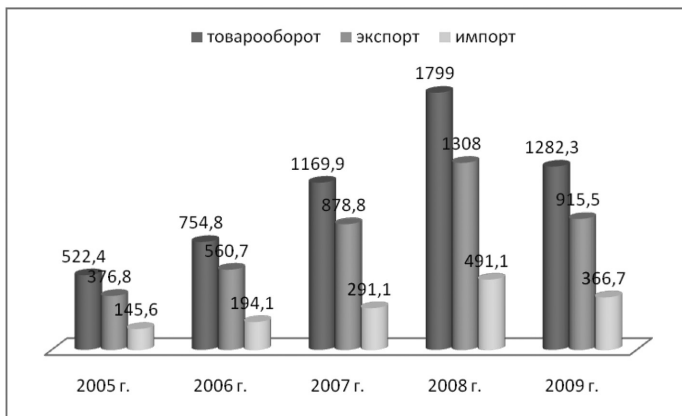
структур в Кыргызстане. Это такие банки, как «БТА Банк», «Халык Банк Кыргызстан», «Казкоммерцбанк – Кыргызстан», «АТФ Банк – Кыргызстан».

Чтобы понять, какими путями кризис пришел в Кыргызстан, следует рассмотреть зависимость от ближайших экономических партнеров: России и Казахстана. Основной поток инвестиций из Казахстана шел в финансовую сферу (82,2%), Россия придерживалась приоритета инвестирования в предприятия обрабатывающей промышленности (46,9%), торговли, ремонта автомобилей, геологоразведки.

В период мирового финансового кризиса в 2009 г. произошло снижение товарооборота между Россией и Кыргызстаном по сравнению с 2008 г. на 28,7% и составил в абсолютном значении 1282,3 млн долл. США, экспорт также снизился на 30%, а импорт – на 25,3%.

Самым крупным экономическим партнером на постсоветском пространстве является Россия. Рассмотрим динамику внешней торговли РФ и КР.

Рис. 4. Динамика внешней торговли РФ и КР (млн.долл.)



В период развития глобального финансового кризиса произошло снижение товарооборота между этими двумя странами на 28,7% (на 516,7 млн.долл.), экспорта – на 30% (на 392,5 млн.долл.), а импорта – на 25,3% (на 124.4 млн.долл.). В общем объеме товарооборота Кыргызстана доля России составляет 30% .

Основные товары, которые экспортирует Россия в Кыргызстан, являются, так же как и для Казахстана, минеральные продукты, продукция химической промышленности, машины, оборудование, транспортные средства, металлы, изделия из древесины. Что касается импорта, то это в основном текстильные изделия и обувь, продовольственные товары.

Особенности протекания кризиса в Кыргызстане:

1. Произошло существенное сокращение спроса на продукцию, выпускаемую в Кыргызстане, на региональном рынке;
2. Уменьшение спроса на рабочую силу из Кыргызстана в России и Казахстане;
3. Кризис в Кыргызстане имел региональные истоки его воздействия на экономику.

В процессе развития национальных экономик вышерассматриваемых стран в период глобального экономического кризиса выявились внутренние источники уязвимости экономики по отношению к внешним шокам (ухудшение платежеспособности, ликвидности и др.). Такие дисбалансы приводят к тому, что воздействие внешнего кризиса на экономику становится быстрораспространяемым и влечет за собой серьезные последствия.

Низкая конкурентоспособность и неразвитость финансовых институтов стран с переходной экономикой так же повлияли на глубину кризисных процессов в этих государствах. Для этого следует рассмотреть основные показатели уязвимости стран СНГ в 2008–2009 г.

Таблица 1<sup>8</sup>

страна	сальдо счета тек. операций, % ВВП		сальдо бюджета, % ВВП		международные резервы, млн.долл.	
	2008 г.	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.	2009 г.
Россия	6,2	3,9	4,8	-6,2	427 100	439 000
Казахстан	4,6	-3,1	1,1	-2	19 870	23 210
Кыргызстан	-8,1	3,5	-0,1	-3,8	1 225	1 510

<sup>8</sup> Составлено по данным IMF. World Economic Outlook Database. April 2010; *Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operation*. May 2010 Update. London: EBRD. 10; CIA. The World Factbook.

Открытость национальных экономик рассматриваемых стран, определила степень воздействия внешних факторов на развитие кризисных процессов них. В условиях нестабильности глобальной среды региональные факторы либо усиливают проявление кризисных процессов, либо наоборот обладают сглаживающим эффектом для функционирования национальной экономики. Если рассматривать степень интегрированности России, Казахстана и Кыргызстана в глобальную экономику, то наиболее вовлеченными в мировые экономические процессы оказались Казахстан и Россия. Именно в этих государствах финансово-кредитные, инвестиционные и экспортно-импортные потоки ориентированы на экономически-развитые страны. Так, например, в 2008 г. экспортные потоки России и Казахстана на 84–95% были ориентированы за пределы СНГ. Казахстан отличался большой степенью зависимости от международных рынков капитала, что привело к значительному увеличению внешнего долга (95% ВВП). Кыргызстан остается страной, сильно зависящей от международных кредитов.

Чтобы лучше выявить особенности протекания кризисных явлений, следует определить насколько рассматриваемые государства были вовлечены в глобальную экономику. Для этого рассмотрим внешнеторговые связи этих стран в 2008 г.

Таблица 2. Внешнеторговые связи России, Казахстана и Кыргызстана в 2008 г.

страна	глобальные		региональные	
	экспорт в страны вне СНГ, % от общего экспорта	импорт в страны вне СНГ, % от общего импорта	экспорт в страны в СНГ, % от общего экспорта	импорт в страны из СНГ, % от общего импорта
Россия	85,8	86	14,2	14
Казахстан	83,5	57	16,5	43
Кыргызстан	46,1	79,7	53,9	20,3

Источник: составлено и рассчитано автором по данным *Direction of Trade Statistics*. June 2009/ International Monetary Fund Statistics department. IMF 2009.

Россия и Казахстан, как ведущие страны региона, включились в поток мировых кризисных процессов и стали своеобразным каналом, по которому кризис распространился на другие страны СНГ.

Таким образом, особенности возникновения и протекание кризисов в странах СНГ во многом зависело от регионального фактора, путей передачи кризисных явлений.

Значимость данной группы факторов определяется как долей внешнеторговых связей среди стран СНГ, так и потоками денежных переводов от мигрантов, большей степенью из России. По оценкам МВФ, в период с 2003 г. по 2008 г. потоки денежных переводов в страны Центральной Азии возросли приблизительно в 8 раз. Этот факт является подтверждением того, что региональные факторы играют огромную роль для тех стран региона, где рынок СНГ – главный рынок сбыта своей продукции (Кыргызстан, Узбекистан, Беларусь), и это важный источник внешнего финансирования (денежные переводы мигрантов из Кыргызстана, Таджикистана, Узбекистана и Армении).

Основными внешними факторами, оказавшими масштабное воздействие мирового финансово-экономического кризиса на страны постсоветского пространства, явились:

1. отток иностранных инвестиций и сокращение объемов международного кредитования;
2. резкое сокращение спроса на экспортную продукцию стран СНГ (нефть, природный газ, металлы) со стороны развитых стран;
3. падение цен на биржевые продукты на мировых товарно-сырьевых рынках.

Все эти факторы привели к тому, что в странах постсоветского пространства произошло увеличение цен на импортные товары за счет проводимой девальвации национальных валют, сократились объемы внутреннего кредитования, произошло сокращение производственной и инвестиционной активности, финансовое положение отдельных предприятий значительно ухудшилось, за чем последовало сокращение внутреннего потребительского спроса, увеличение уровня безработицы.

В странах постсоветского пространства значительную роль в усилении воздействия мирового кризиса на экономику сыграли: неразвитость ряда рыночных институтов, сильная зависимость от внешнего кредитования; крайне низкая степень диверсификации

экономики; низкая конкурентоспособность несырьевых секторов экономики; существенная зависимость от импортных товаров (технологии, машины и оборудование).

Но не стоит забывать, что немаловажную роль в развитии экономики государства играет и политическая ситуация в стране. Страны постсоветского пространства в период нынешнего мирового экономического кризиса не отличаются хорошим политическим климатом, даже, наоборот, во многих из них возрастает нестабильность (Кыргызстан, Украина). Все эти негативные факторы накладываются друг на друга и приводят к значительным потрясениям в экономике.

Рис. 5. Основные макроэкономические показатели России, Казахстана и Кыргызстан за 2009 г. (прирост/сокращение в % к предыдущему году)



Источник: рассчитано автором на основе данных Межгосударственного статистического комитета СНГ и национальных статистических служб.

По данным рисунка можно сделать вывод, что в период мирового финансово-экономического кризиса Россия характеризовалась значительным экономическим спадом в экономике. Казахстан и Кыргызстан сохранили положительные, но низкие темпы пророста реального ВВП.

Итак, подводя итоги, можно сказать, что мировой финансово-экономический кризис 2007–2009 гг. для стран постсоветского про-

странства принципиально отличается от кризиса 1998 года. Кризис 1998 года отличался тем, что одними из основных источников распространения его эффектов тогда стали внешняя торговля и восприятие иностранными инвесторами региона как более-менее однородного, что привело к выводу средств не только из России.

Современный финансово-экономический кризис для стран постсоветского пространства стал внешним. Как мы выяснили на основании предварительного анализа, для большинства стран значимость глобального фактора распространения кризисных явлений была больше, нежели внутрирегионального. Нынешний кризис показал все плюсы и минусы процесса экономической глобализации.

Этот кризис заставил изучить проблему внутрирегиональных каналов распространения кризиса, дальнейшего более глубокого ее исследования.

Итак, кризис заставил увидеть сильные и слабые стороны национальных экономик, установить степень включенности этих экономик в процессы глобализации и определить уровень рисков, связанных с этим процессом. Кризис был толчком для оценки эффективности функционирования экономики отдельно взятого государства.

## Streszczenie

Ostatni światowy kryzys finansowo-gospodarczy, który rozpoczął się pod koniec 2007 roku wpłynął na wiele krajów. Kryzys, który powstał początkowo w państwach rozwiniętych, szybko rozprzestrzenił się do krajów o gospodarkach w okresie przejściowym, takich jak postsowieckie. Obecny kryzys tych państw wykazał wady i zalety procesu globalizacji ekonomicznej. Autorzy artykułu zbadali problem wewnątrzregionalnych kanałów rozpowszechniania się kryzysu, a także mocnych i słabych stron gospodarek krajowych. Przedstawili także stopień zaangażowania tych gospodarek w procesie globalizacji, jak również poziom ryzyka związanego z tym procesem. Kryzys był badany na podstawie wyników gospodarczych jednego państwa.

**Słowa kluczowe:** przestrzeń poradziecka, kryzys ekonomiczny, przyczyny kryzysu, globalizacja, problemy wynikłe z globalizacji

## Abstract

Last global financial-economic crisis started at the end of 2007 has affected a large number of countries. The crisis, which arose initially in developed countries, was sharply transferred to countries with economies in transition. Thus, the modern economic and financial crisis of the post-Soviet countries came from the outside. The current crisis has shown the pros and cons of the process of economic globalization. The authors examined the problem of intra-regional channels of crisis dissemination, as well as the strengths and weaknesses of national economies, and establishes the degree of involvement of these economies in the globalization process and determines the level of risk associated with this process. The crisis was evaluated based on the performance of the economy of a single country.

**Keywords:** post-Soviet space, economic crisis, crisis causes, globalization, problems arising from globalization

Marina A. Afanasyeva, graduate student  
Department of "Finance and Credit"  
Kyrgyz-Russian Slavic University  
720022, Kyrgyz Republic  
Bishkek, pr. Chuy 6  
e-mail: marishka6891@mail.ru

аспирант Марина А. Афанасьева  
Кыргызско-Российский Славянский университет  
Кафедра «Финансы и кредит»  
720022, Кыргызская Республика  
г. Бишкек, пр. Чуй 6

## Библиография

CIA. The World Factbook.  
*Direction of Trade Statistics*. June 2009/ International Monetary Fund  
Statistics department. IMF 2009.  
<http://www.stat.kg/stat.files/metod/ЧНС/производство%20использование%20ВВП%20в%202000–2008гг.pdf>.

IMF. World Economic Outlook Database. April 2010.

*Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operation*. May 2010 Update. London: EBRD.

Дикамбаев А., *Бизнес и инновации в Кыргызской Республике. Проект фонда «Наследие Евразии» и МИД РФ «Мыслящая Россия» в новых независимых государствах*, М. 2009, С. 6.

Мау В., *Драма 2008 года: от экономического чуда к экономическому кризису*, „Вопросы экономики” 2009, № 2.

*Российские кризисы образца 1998 и 2008 годов: найти 10 отличий*, „Вопросы экономики” 2008, № 2.

*Экономические итоги 2008 года: конец «тучных лет»*, „Вопросы экономики” 2009, № 3.