

УДК 339.5

UDC 339.5

СОВРЕМЕННЫЙ ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС И ВЛИЯНИЕ ЕГО НА ОТДЕЛЬНЫЕ СТРАНЫ МИРА

MODERN GLOBAL FINANCIAL AND ECONOMIC CRISIS AND ITS INFLUENCE ON SELECTED COUNTRIES OF THE WORLD

Шестопалова Анна Олеговна
заместитель директора департамента закупок
ЗАО «Тандер», г. Краснодар, Россия

Shestopalova Anna Olegovna
Deputy Director of the Department of purchases
JSC "Tander", Krasnodar, Russia

В статье исследуется глобальный валютно-финансовый кризис и его влияние на отдельные страны и регионы мира. Автор приходит к выводам, что, во-первых, начало глобального финансово-экономического кризиса было положено в США ещё в январе 2006 года, когда ряд мелких ипотечных банковских структур объявили о своём банкротстве. Во-вторых, автором предположено, что следует ожидать вторую волну современного глобального финансово-экономического кризиса, которая приведёт к ещё более разрушительным последствиям для отдельных стран и регионов мира

The article investigates the global monetary and financial crisis and its impact on individual countries and regions of the world. The author comes to the conclusion that the first onset of the global financial crisis began in the U.S. in January 2006, when a number of small mortgage banking institutions declared bankruptcy. Secondly, the author suggested that we should expect a second wave of global financial and economic crisis, which will lead to even more devastating consequences for individual countries and regions

Ключевые слова: МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС, БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА, ФРС, ЕЦБ, СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

Keywords: WORLD CURRENCY AND FINANCIAL CRISIS, BANKING SYSTEM, FED, ECB, REFINANCING RATE

Современный мир переживает период глобальных изменений и трансформаций. Цикличность и кризисы до сих пор присущи глобальной экономике. Циклические формы развития, безусловно, не остались в прошлом. Свидетельство этому – достаточно широкий интерес к различным циклам в современной экономической науке. Однако, в современных условиях не всегда удаётся выявить признаки перелома тенденций, происходящих в мировой экономике. Некоторые экономисты начали определять такой перелом уже примерно в 2005-2006 гг. Например, в середине августа 2005 г. руководители инвестиционного банка Morgan Stanley опубликовали доклад "Мировая экономика: пузыри вокруг нас". Авторы документа, в частности, экономист Энди Кси пришёл к выводу о перегретости современной мировой экономики. По его словам: "мировая экономика переполнена "мыльными пузырями" - необоснованно раздутыми ценами на сырьё,

недвижимость, акции". Совокупные размеры этих "пузырей" составляли половину мирового ВВП. Это в принципе совсем не удивительно, поскольку к тому времени объём только секьюритизированной задолженности составлял примерно 84,3 трлн. дол (138% мирового ВВП) [2].

Современный глобальный кризис имел своим истоком ипотечный кризис в Соединённых Штатах, что единодушно признаётся многими авторитетными экономистами мира. Быстрый рост ипотечного кредитования начался в США в 2000-2002 гг., что было в большей степени связано со значительным снижением процентных ставок по ипотечным кредитам. Строительство жилья в тот период приобрело рекордные масштабы. Примерно в начале 2003 г. ставка по 30-летним кредитам была ниже 6 % (рис.1).



Рисунок 1 - Выдача ипотечных кредитов в США за 1990-2008 гг. (млрд. дол.)

Источник: [7]

До такого низкого уровня она не опускалась с 1960-х гг. По данным Национальной ассоциации риелторов, к 2005 г. инвесторы скупили 28%

домов. Постепенно, в связи с различными причинами, которые включали рост цен на энергоносители и продовольствие, а так же то, что всё больше кредитов выдавались без первоначального взноса, большая часть населения не была в состоянии расплачиваться с кредитами. Параллельно, цены на жильё стали падать под давлением избыточного предложения и одновременного падения спроса. В конечном счёте, снижение цен на недвижимость привело к полному разорению части спекулянтов и к значительным потерям банковских структур, которые не могли вернуть финансовые средства по ипотечным кредитам в полном объёме.

В целом, мировая банковская система развивается под воздействием глобальных процессов, происходящих в мировой экономике и, в первую очередь, находится под влиянием усиления интеграционных тенденций [4]. Тем не менее, современное состояние международной банковской системы оценивается мировым экономическим сообществом как нестабильное. Глобальный финансово-экономический кризис породил разбалансированность валютно-кредитного сектора практически во всех ведущих экономиках [6]. При этом, если банковские структуры в целом начинают проводить более осторожную кредитную политику, что оправдано, то в случае чрезмерного консерватизма, пришедшего на смену излишней активности, такая политика может привести в итоге к замедлению экономических процессов и роста в целом. Также усиливается тенденция вкладывать средства в инструменты низкого качества и достаточно высокой доходности с целью достичь результатов, которых требуют собственники банковских структур. Это может вновь ухудшить балансы крупнейших финансовых структур и создать новые риски. Серьёзным дестабилизатором мировой финансовой системы является рынок производных финансовых инструментов (деривативов). Одним из условий стабильного функционирования рынка деривативов является эффективная система его регулирования, которая охватывает всех участников рынка и обеспечивает осуществление ими своей

профессиональной деятельности в соответствии с установленными правилами. В современных условиях развития рынка, деривативы требуют особого внимания и регулирования, как со стороны государства, так и их участников [3].

Сразу же возникает вопрос: почему внутренний кризис в Соединенных Штатах стал толчком к достаточно быстрому проявлению кризиса во всём мире? Во-первых, за несколько десятилетий современная глобальная экономика, особенно её внешнеторговая и финансовая составляющие, оказались взаимозависимы ещё больше, чем в ретроспективном аспекте. Во-вторых, в США всё больше концентрировались финансовые активы крупнейших компаний мира и т.д. В-третьих, масштабы валютно-финансовых проблем в развитых государствах стали настолько сильны, что для их погашения необходимы колоссальные ресурсы.

Также к середине 2007 г. произошли достаточно крупные финансовые потрясения. После этого можно было говорить о полномасштабном кризисе, поскольку по фондовым биржам прошла полоса обвалов. Глобальные фондовые рынки затем вступили в зону резкой турбулентности: достаточно обвальное падение сменялось не менее стремительным взлётом и т.д. Ситуация еще больше усугублялась, поскольку ФРС США попыталась снизить ставки с целью увеличения количества денежной массы в экономике страны [2].

Примерно в начале 2008 г. на глобальных биржах произошёл достаточно сильный обвал цен. Однако, буквально через короткий период времени торговля на фондовых биржах стабилизировалась, а продажа нефти стала значительно увеличиваться в цене. На фоне значительного роста цен на нефть происходила фактическая девальвация доллара США. В целом, обратная зависимость между стоимостью нефти и доллара США связана не только со спецификой нефтяных торгов, идущих практически только за доллары США, но и со значительным спекулятивным характером роста

цен на нефть. В условиях стремительного роста цен на энергоносители и сырьё, колоссальной кредитной экспансии и удешевления доллара инфляция в США была почти незаметной.

В глобальном финансовом секторе, особенно за последние несколько лет, доверие к официальной инфляции было достаточно сильно подорвано. ФРС, конечно, возразит, что ставки поднимались в течение 2005-2007 гг. и достигли практически "респектабельного" уровня в 5,25% перед глобальным кризисом (рис.2).

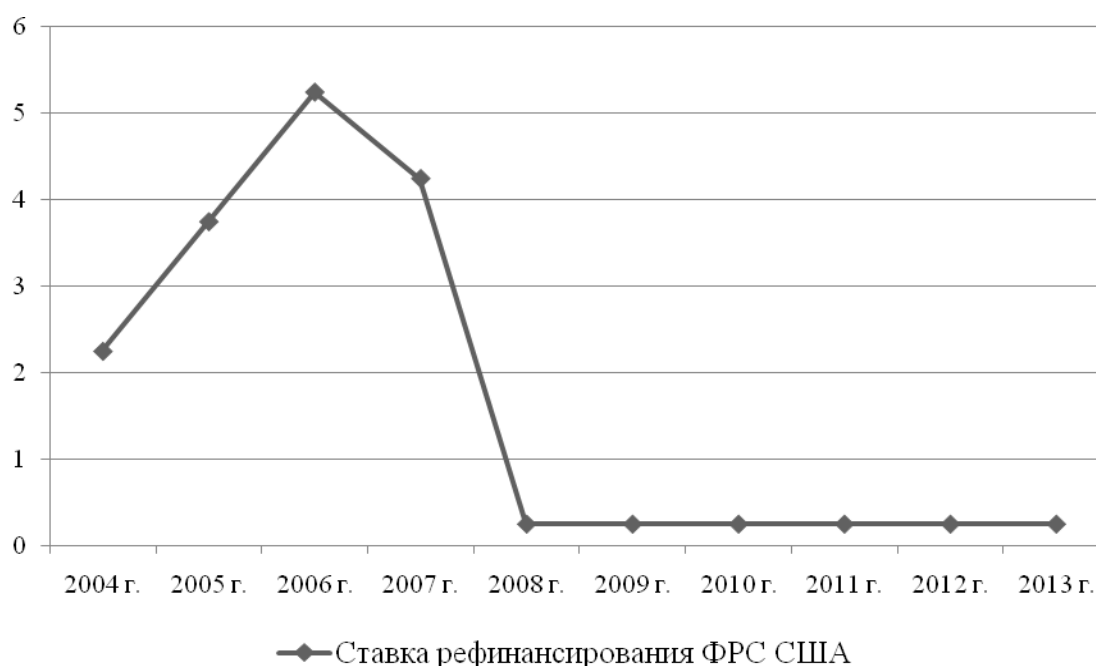


Рисунок 2 - Ставка рефинансирования ФРС США за 2004-2013 гг., в %

Источник: составлено автором

Учёт денежной массы также отличает ЕЦБ от ФРС. Так, европейские процентные ставки практически всегда выше уровня официальной европейской инфляции (рис.3).



Рисунок 3 - Ставка рефинансирования ЕЦБ, в%

Источник: составлено автором

В целом, фактическая инфляция в еврозоне отстаёт от американской инфляции. Политические структуры Евросоюза контролируют максимальный государственный долг стран-членов. Общее состояние торгового баланса в Европейском союзе также наиболее стабильно, чем в США. С точки зрения политики, ЕЦБ доказал свою реальную самостоятельность от государств-участников. Значение евро как резервной валюты в условиях современного кризиса не снижается за счёт рациональной монетарной политики ЕЦБ и наиболее стабильной экономической ситуации в ЕС по сравнению с США.

В экономической науке ведутся споры относительно реальных причин увеличения кредитной нагрузки в частном секторе ЕС, которая стала основным толчком для последующего спада и валютно-финансового кризиса. Сама нестабильность "нерегулируемость" финансового сектора и привела к кризисному состоянию ЕС и требуют принятия регуляционных мер [8]. Тем не менее, наиболее серьёзные проблемы возникли в самой

регулируемой сфере финансового сектора (в банковских структурах и т.д.) и эмпирические исследования указывают на то, что также и политические меры служат коренными причинами значительного роста потребления в частном секторе [1]. На рисунке 4 приведены некоторые из них.

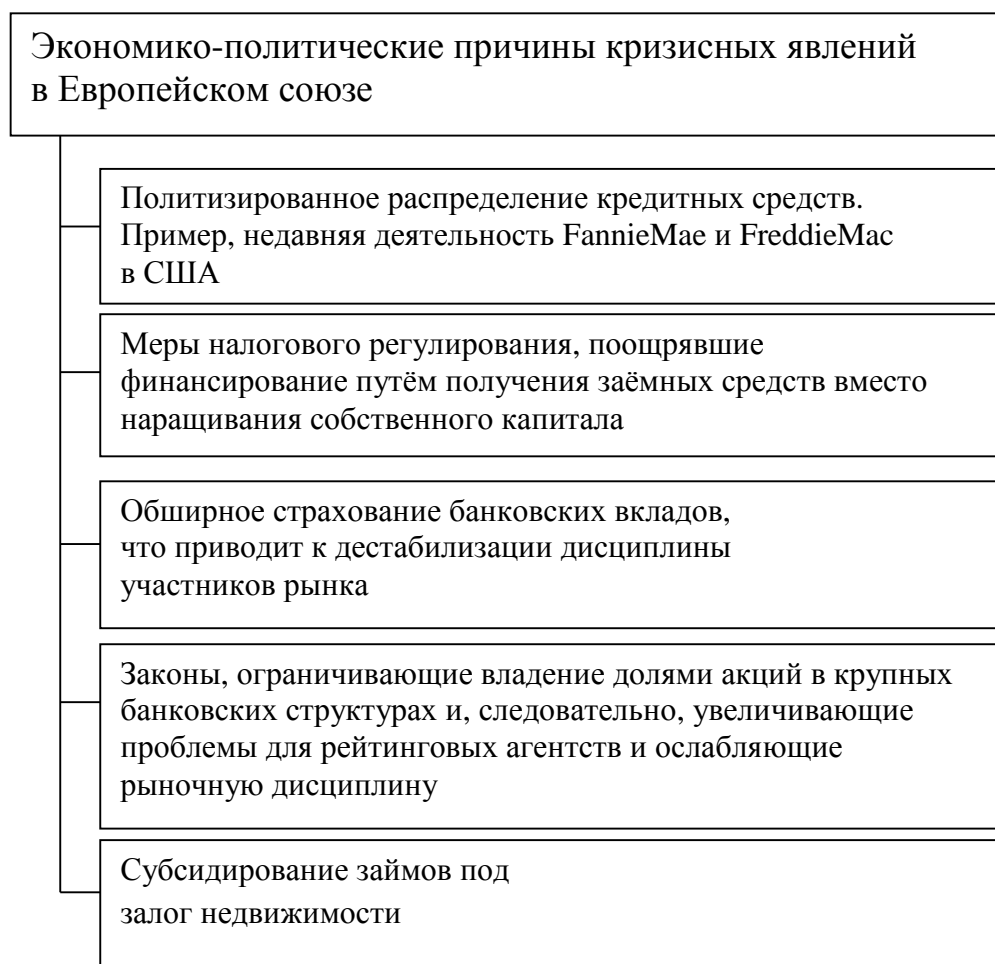


Рисунок 4 - Экономико-политические причины кризисных явлений в Европейском союзе

Источник: составлено автором по материалам [1]

Фискальные проблемы, которые периодически появляются при возникновении излишних бюджетных расходов, переносятся на валютно-финансовый сектор, поскольку финансовые институты всегда были крупнейшими покупателями государственных облигаций. Собственные финансовые институты обладают несоразмерно большим количеством государ-

ственных облигаций. Данная тенденция усиливает связь между фискальным и финансовым кризисами в соответствующих странах. Стремительно снизившиеся процентные ставки в Португалии, Греции, Испании и Италии в период вступления в еврозону относились к категории "незапланированных доходов". В целом, превалирующий подход к современному кризису в еврозоне ставит в большей степени под сомнение метод компенсации потерь от него и предотвращения кризисных явлений с помощью финансовой поддержки со стороны государств. Данный подход игнорирует механизм правильно структурированных и применённых реформ, а также не учитывает ущерб, наносимый доступным антикризисным финансированием, политике государств и т.д. Он также может создать политические дисбалансы в еврозоне.

Таким образом, во-первых, начало глобального финансово-экономического кризиса было положено в США ещё в январе 2006 года, когда ряд мелких ипотечных банковских структур объявили о своём банкротстве. С этого момента начал набирать силу ипотечный кризис, который с течением времени перерос в финансовый, а к осени 2008 г. перешёл в стадию общеэкономического. Первыми от кризиса пострадали американские банки. Вслед за ними убытки стали списывать и европейские кредитные институты. В результате банкротства инвестиционных банков и расстройств мировой финансовой системы началось снижение котировок акций на всех ведущих мировых биржах, в том числе и российских.

Во-вторых, в настоящее время понятно одно: пути посткризисного развития мировой экономики остаются неопределёнными, и во многом зависят от модернизации мировой валютной системы и банковской кредитно-финансовой сферы. Чтобы не остаться на обочине экономического прогресса, российскому государству необходимо стоять у истоков грядущих изменений, разрабатывать и инициировать их [4].

В-третьих, на наш взгляд, следует ожидать вторую волну современного глобального финансово-экономического кризиса, которая приведёт к ещё более разрушительным последствиям для отдельных стран и регионов мира. Эпицентром второй волны кризисных явлений будет являться интеграционная группировка ЕС, поскольку нестабильность, нерегулируемость валютно-финансового сектора и привела к дестабилизации стран-членов объединения, что усугубляет последствия кризисных явлений во всём мире. И если в условиях глобальной финансовой стабилизации 2010 г., государства ЕС, не входящие в еврозону, могли не применять свои монетарные преимущества, то ухудшение мировой конъюнктуры позволит им оперативно девальвировать свои валюты. При этом страны-члены еврозоны будут вынуждены прибегать к мерам снижения оплаты труда, стараясь при этом не обесценить деньги.

Литература

1. Бальцерович Л. Предотвращая кризис в еврозоне // Мир перемен №4, 2012 г.
2. Гринин Л.Е., Коротаев А.В. Глобальный кризис в ретроспективе. Краткая история подъёмов и кризисов от Ликурга до Алана Гринспена. изд. 2-е. - М.: Книжный дом "ЛИБРОКОМ", 2012 г. - 336 с.
3. Ишханов А.В., Малахова Т.С. Регулирование рынка деривативов на современном этапе развития мировой финансовой системы // Финансы и кредит. М. 2011. №17(449).
4. Ишханов А.В., Малахова Т.С., Ширинян С.А. Транснационализационные процессы в банковской сфере // Финансы и кредит. М. 2011. №13.
5. Ишханов А.В., Малахова Т.С., Ширинян С.А. Интернационализация крупнейших банковских структур в процессе глобализации финансового сектора // Финансы и кредит. М. 2011.
6. Ишханов А.В., Малахова Т.С., Малахов В.С., Анализ мировой банковской системы в условиях глобальных финансовых дисбалансов // Финансы и кредит. М. 2013. №9 (537).

7. Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию. Вопросы экономики №1, 2009 г.

8. Малахова Т.С., Малахов В.С., Бражникова Е.Н. Кризис зоны евро: миф или реальность? // Экономика: теория и практика. Международный научный журнал, г. Краснодар 2011 г.

References

1. Bal'cerovich L. Predotvrashhaja krizis v evrozone // Mir peremen №4, 2012 g.
2. Grinin L.E., Korotaev A.V. Global'nyj krizis v retrospektive. Kratkaja is-torija pod#jomov i krizisov ot Likurga do Alana Grinspena. izd. 2-e. - M.: Knizhnyj dom "LIBRO-KOM", 2012 g. - 336 s.
3. Ishhanov A.V., Malahova T.S. Regulirovanie rynka derivativov na sovre-mennom jetape razvitija mirovoj finansovoj sistemy // Finansy i kredit. M. 2011. №17(449).
4. Ishhanov A.V., Malahova T.S., Shirinjan S.A. Transnacionalizacionnye processy v bankovskoj sfere // Finansy i kredit. M. 2011. №13.
5. Ishhanov A.V., Malahova T.S., Shirinjan S.A. Internacionalizacija krup-nejshih bankovskih struktur v processe globalizacii finansovogo sektora // Finansy i kredit. M. 2011.
6. Ishhanov A.V., Malahova T.S., Malahov V.S., Analiz mirovoj bankovskoj sistemy v uslovijah global'nyh finansovyh disbalansov // Finansy i kredit. M. 2013. №9 (537).
7. Kudrin A. Mirovoj finansovyj krizis i ego vlijanie na Rossiju. Voprosy jekonomiki №1, 2009 g.
8. Malahova T.S., Malahov V.S., Brazhnikova E.N. Krizis zony evro: mif ili real'nost'? // Jekonomika: teorija i praktika. Mezhdunarodnyj nauchnyj zhurnal, g. Krasnodar 2011 g.