

УДК 339.5

UDC 339.5

ГЛОБАЛЬНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС И ТРАНСФОРМАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ**GLOBAL ECONOMIC CRISIS AND TRANSFORMATION PROCESSES IN THE GLOBAL MONETARY AND FINANCIAL SYSTEM**

Малахова Татьяна Сергеевна
к.э.н., преподаватель кафедры мировой экономики и менеджмента
КубГУ, г. Краснодар, Россия

Malakhova Tatiana Sergeevna
Cand.Econ.Sci., lecturer of the Chair of World Economy and Management
Kuban State University, Krasnodar, Russia

В статье исследуется современный глобальный экономический кризис, а также трансформационные процессы, происходящие в мировой валютно-финансовой системе. Автор приходит к выводам, что наиболее важной и острой проблемой, остается то, что в настоящее время отсутствует реальная возможность смены финансово-экономической парадигмы, в рамках которой страны существовали практически полвека. Анализ показал, что причины Великой депрессии и современного кризиса практически идентичны. Только последствия нынешней ситуации будут намного масштабней, поскольку появление более рискованных финансовых инструментов ещё больше повлияет на дисбаланс всей мировой валютной системы

This article examines the current global economic crisis, as well as the transformation processes taking place in the global monetary system. The author comes to the conclusion that the most important and urgent problem remains that there is currently no real opportunity to change the financial and economic paradigm, in which the country existed almost half a century. The analysis has shown that the causes of the Great Depression and the present crisis are virtually identical. Only the consequences of the current situation will be much more widespread, since the appearance of riskier financial instruments even more impact on the imbalance of the world's monetary system

Ключевые слова: ГЛОБАЛЬНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС, МИРОВАЯ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА, СТРУКТУРНАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ

Keywords: GLOBAL ECONOMIC CRISIS, GLOBAL MONETARY AND FINANCIAL SYSTEM, STRUCTURAL TRANSFORMATION

Глобальные финансово-экономические кризисы на протяжении долгого периода времени являются предметом изучения зарубежных и отечественных учёных. Фундаментальные основы в теории мировых экономических кризисов представлены в работах зарубежных учёных различных научных экономических школ, в частности: П. Кругмана, Л. Панича, С. Гиндина, М. Вирта, Дж. Кейнса, Ж. Сисмонди, У. Митчелла, Дж. Сороса, Гж. Колодко, Г. Хаберлера, Й. Шумпетера, Дж. Стиглица, Ли Синь, К. Роуза, Д. Шустера. Исследованием современного глобального финансово-экономического кризиса и влиянием его на отдельные страны и регионы мира занимаются следующие учёные: А. Бузгалин, Р. Гринберг, С. Глазьев, В. Садовничий, Л. Григорьев, Л. Красавина, А. Кудрин, В. Маевский, Е. Мазурова и др.

Несмотря на значительные достижения экономистов-теоретиков и экспертов в области исследования современного глобального экономического кризиса нельзя полностью говорить об изученности данной сферы. Глобализация мировой экономики, усиление роли крупнейших международных финансовых центров, появление новых быстроразвивающихся регионов, трансформация валютно-банковской сферы - всё это критически сказывается на существующей проблеме [6].

Так, например, Н.П. Шмелёв отмечает, что для решения проблемы долгового кризиса в ЕС потребуются серьёзная накачка финансовыми средствами, в которой ключевая роль принадлежит Европейскому центральному банку. Также руководитель Центра денежно-кредитных и валютно-финансовых проблем ИЕ РАН А.И. Бажан утверждает, что противоречие - самостоятельный бюджет стран-членов еврозоны в условиях единой денежно-кредитной политики - становится постоянной причиной всевозможных коллизий, подтачивающих жизнеспособность банковской системы. Руководитель отдела экономических и социально-политических исследований ИЕ РАН А.А. Масленников подчёркивает, что сегодня под вопросом не только судьба интеграционных процессов в Европе, но и финансовая стабильность во всём мире.

В целом, «черных» дней в истории кризисов происходило немало, и большая часть из них связана с экономикой США. Современный глобальный финансово-экономический кризис в своих проявлениях во многом схож с Великой депрессией. Это сходство заключается в частности в том, что в 1920-е гг., как и в 2013 г. наблюдался рост доли финансового сектора в общем объёме экономики. Однако, если сравнивать Великую депрессию 1929-1933 гг. и современный глобальный финансово-экономический кризис, то можно с уверенностью сказать, что последствия нынешнего кризиса будут намного «болезненнее» для глобальной экономики.

До Великой депрессии рынок ценных бумаг увеличивался достаточно быстрыми темпами. В 20-е годы стоимость выпущенных ценных бумаг составило 50 млрд. долл. Однако вырученные денежные средства шли не на развитие производства, а на покупку других ценных бумаг. Инвесторы предпочитали вкладывать финансовые средства не в реальный сектор экономики, а в ценные бумаги, приобретая их на вторичном рынке. Росту объемов кредитования портфельных инвесторов способствовали низкие проценты, взимаемые банковскими учреждениями.

Особенность современного финансово-экономического кризиса, начавшегося в США в 2006 г., заключается, как и в Великой депрессии, во всесторонности этого кризиса, охватывающего всю валютно-финансовую сферу. Этим данные кризисы отличаются от многих специализированных кризисов в отдельных странах, которые обваливают ипотеку и недвижимость, финансовую систему, отдельные отрасли и сферы экономики. Так, если структура экономики США в 1929-1933 гг. держалась в большей степени на реальном секторе экономики (80%), а 20% составлял финансовый сектор (рис. 1), то в современных условиях ситуация полностью противоположна (рис. 2).

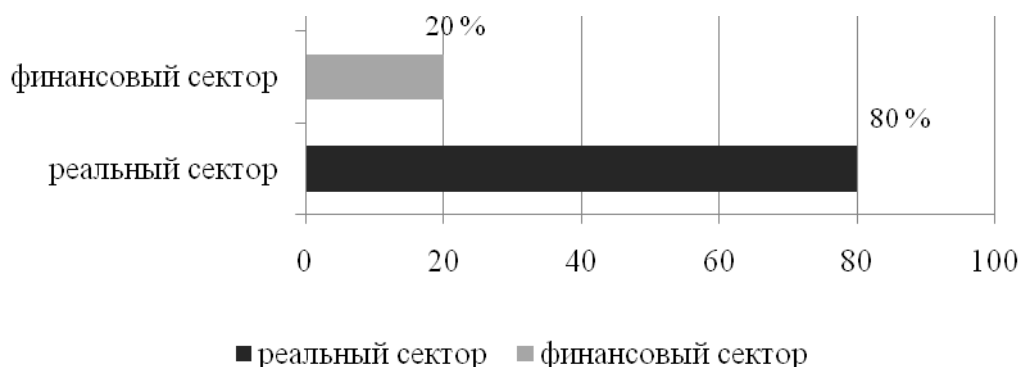


Рисунок 1 - Структура экономики США в 1929-1933 гг.

Источник: составлено автором

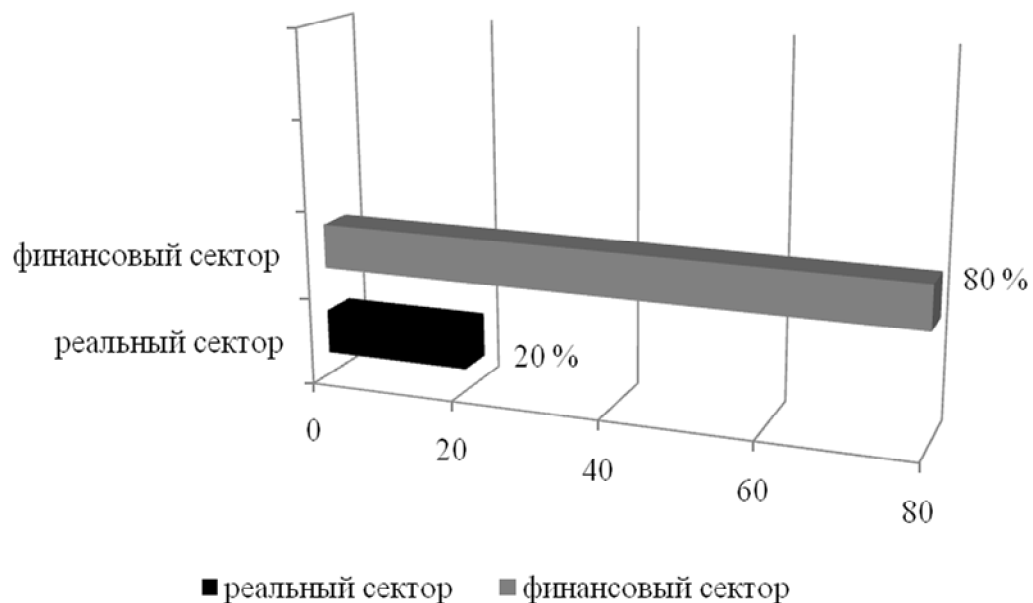


Рисунок 2 - Структура экономики США в 2013 г.

Источник: составлено автором

В 1929-1933 гг. финансовый сектор давал примерно 10% прибыли корпорациям (рис. 3).

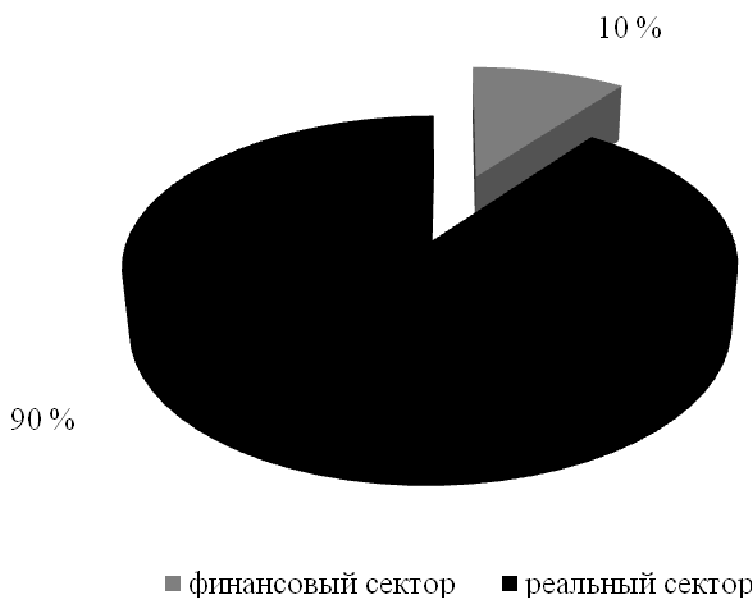


Рисунок 3 - Структура прибылей корпораций в 1929-1933 гг.

Источник: составлено автором

На современном этапе развития экономики – более 50 % (рис. 4).

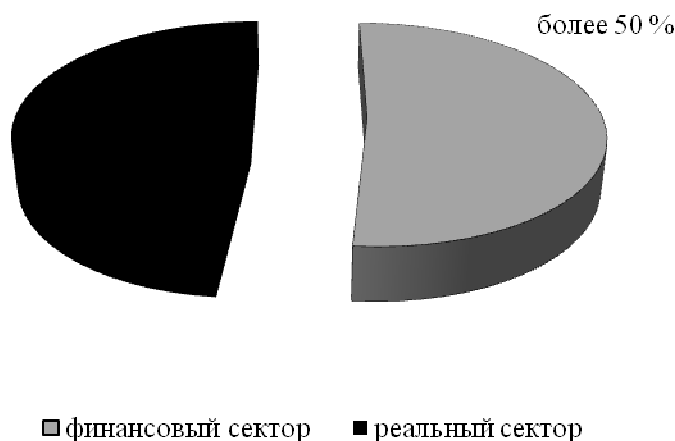


Рисунок 4 - Структура прибылей корпораций за 2013 г.

Источник: составлено автором

Выделим ключевые факторы, которые повлияли на макроэкономический дисбаланс в экономике США. В частности, А.Кудрин считает, что ключевой макроэкономической причиной оказался избыток ликвидности в экономике Соединённых Штатов, что в свою очередь определялось многочисленными факторами[5] (рис. 5).

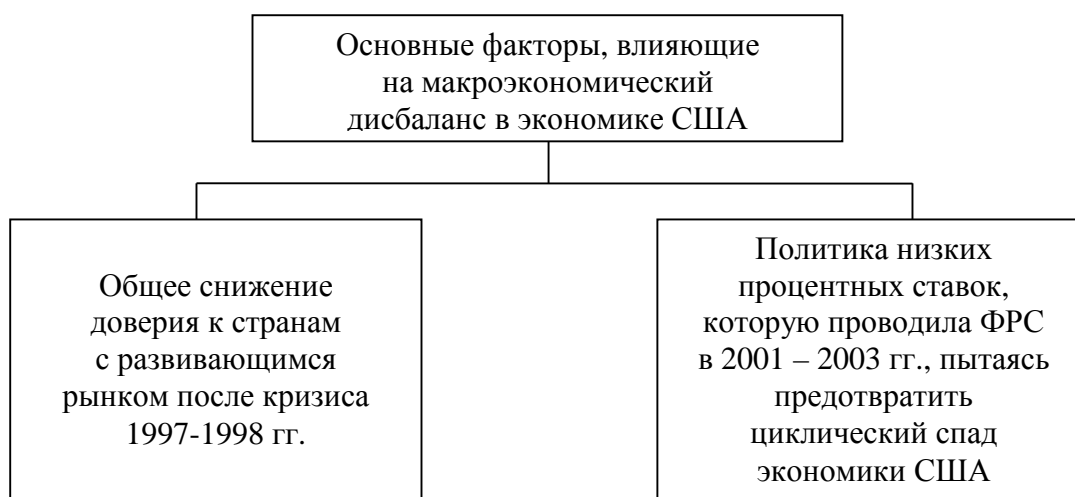


Рисунок 5 - Основные факторы, которые повлияли на макроэкономический дисбаланс в экономике США

Источник: составлено автором по материалам [5]

Также по словам А. Кудрина: "Под влиянием избыточной ликвидности активизировался некий процесс формирования рыночных "пузырей", т.е. искажённой, завышенной оценки различных видов активов". Он также указывал на непрозрачность определённых финансовых инструментов, которые привели к асимметрии информации [5]. Несомненно, что без учёта указанных на рисунке 5 факторов практически невозможно понять пошаговое развитие кризисной ситуации во всем мире. Неизбежности кризиса также способствовали: рост значимости и влияния финансового сектора и новых финансовых инструментов; колоссальный объём финансовых капиталов и т.д.

Рынок производных финансовых инструментов (деривативов) является одним из наиболее стремительно развивающихся сегментов мировой финансовой системы. 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. Во многих странах операции с производными инструментами составляют около 60% финансовых биржевых рынков. На срочных рынках экономически развитых стран обращаются сотни видов контрактов, а дневной объём сделок превышает 2 трлн. долларов США. По сравнению с рынком деривативов торговля акциями, облигациями или государственными ценными бумагами в этих странах выглядит намного скромнее. Предметом рынка деривативов является, по сути, торговля экономическими рисками, без которой в экономически развитых странах не обходится ни одна хозяйственная деятельность. Желание застраховать свои коммерческие риски, вызывает высокую потребность в таких операциях. Недаром американские финансисты считают, что тот, кто контроли-

рует рынок деривативов, «держит в руках» всю экономику[1]. В итоге, последствиями современного глобального финансово-экономического кризиса в США стала национализация страхового гиганта AIG, ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac, а также банкротство крупнейших системообразующих банков Bear Stears, Lehman Brothers [4]. Также, Bank of America в 2008 г. объявил о покупке инвестиционного банка Merrill Lynch, за 50 млрд. долл., что сделало Bank of America одним из ведущих банков по управлению активами и мировым лидером в области инвестиционных и корпоративных услуг. Эта сделка вызвала много критики в адрес кредитного учреждения, так как была осуществлена на средства, выделенные правительством на борьбу с финансовым кризисом [2], [3].

До кризиса никто не мог представить себе сценария, что с рынка исчезнут такие крупные компании. Страховая компания AIG представлялась вполне надежной защитой от риска, поскольку практически никто всерьез не учитывал реалистичности сценария неисполнения своих обязательств финансовым институтом подобного уровня. Такое положение дел означало еще, что в случае возникновения серьезных проблем у подобных гигантов финансового рынка государство будет вынуждено предпринимать все меры по их спасению, чтобы не допустить полного развала всей финансовой системы. В настоящее время можно вполне обосновано допустить, что, осознавая свое важное значение для всего финансового рынка, лидеры отрасли сознательно увеличивали рискованность собственных стратегий и операций.

Чтобы свести воедино последовательность проявления глобального финансово-экономического кризиса обратимся к книге "Эпицентр. Парадоксы глобального кризиса" известного автора Шустера Д.Г. (рис. 6). Если более глубоко исследовать данную схему, то можно сделать вывод, что структурные последствия в глобальной экономике ещё не наступили [7].

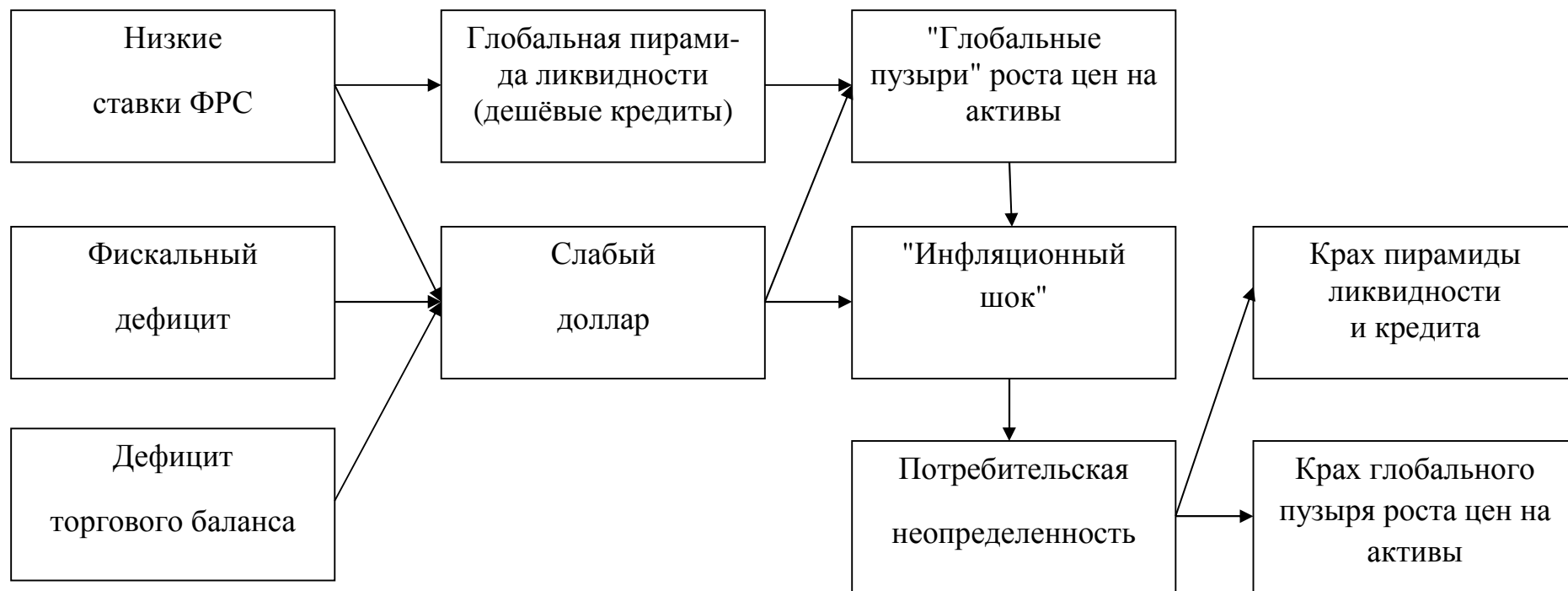


Рисунок 6 - Схема последовательного проявления глобального финансово-экономического кризиса на отдельные страны и регионы мира

Источник: составлено автором по материалам [7]

Таким образом, во-первых, наиболее важной и острой проблемой, на наш взгляд, остается то, что в настоящее время отсутствует реальная возможность смены финансово-экономической парадигмы, в рамках которой развитые страны, а особенно США, существовали практически полвека. По сути, мир по-прежнему стоит перед выбором: либо высокая инфляция для уменьшения номинального долгового бремени и восстановление кредитования на докризисном уровне, что, вполне вероятно, приведет к ещё большему кризису в будущем, либо серьёзное сжатие кредитования и как следствие – долгие годы стагнации. Ситуация осложняется еще тем, что если для развитых стран стагнация – это отсутствие роста уровня жизни и сохранение потребления на прежнем достаточно высоком уровне, то для развивающихся стран, в частности для России, стагнация в мировой экономике может иметь более плачевные последствия.

Во-вторых, анализ показал, что причины Великой депрессии и современного валютно-финансового кризиса практически идентичны. Только последствия нынешней ситуации будут намного масштабней. Так как появление более рискованных финансовых инструментов, ещё больше повлияет на дисбаланс всей мировой валютной системы. Практически каждые полгода на нём появляются новые инструменты, что обуславливает его перманентное влияние. Во многих странах операции с производными инструментами (деривативами) составляют около 60% финансовых биржевых рынков [1].

Литература

1. Ишханов А.В., Малахова Т.С. Регулирование рынка деривативов на современном этапе развития мировой финансовой системы // Финансы и кредит. М. 2011. №17(449).
2. Ишханов А.В., Малахова Т.С., Ширинян С.А. Транснационализационные процессы в банковской сфере // Финансы и кредит. М. 2011. №13.

3. Ишханов А.В., Малахова Т.С., Ширинян С.А. Интернационализация крупнейших банковских структур в процессе глобализации финансового сектора // Финансы и кредит. М. 2011.

4. 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).

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

6. 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.

7. Шустер Д.Г. Эпицентр. Парадоксы глобального кризиса - СПб.: "Экономическая школа" ГУ ВШЭ. 2010. - 224 с.

References

1. Ishhanov A.V., Malahova T.S. Regulirovanie rynka derivativov na sovremennom etape razvitiya mirovoj finansovoj sistemy // Finansy i kredit. M. 2011. №17(449).

2. Ishhanov A.V., Malahova T.S., Shirinjan S.A. Transnacionalizacionnyye processy v bankovskoy sfere // Finansy i kredit. M. 2011. №13.

3. Ishhanov A.V., Malahova T.S., Shirinjan S.A. Internacionalizacija krupnejshih bankovskih struktur v processe globalizacii finansovogo sektora // Finansy i kredit. M. 2011.

4. 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).

5. Kudrin A. Mirovoj finansovyj krizis i ego vlijanie na Rossiju. Voprosy jekonomiki №1, 2009 g.

6. 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.

7. Shuster D.G. Jepicentr. Paradoksy global'nogo krizisa - SPb.: "Jekonomicheskaja shkola" GU VShJe. 2010. - 224 s.