

Андреева Юлия Сергеевна,

студентка;

Мунтяну Вероника Лилиановна,

студентка;

Бикалова Надежда Александровна,

к.э.н., доцент,

Институт бизнеса и делового администрирования,

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ,

г. Москва, Россия

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС 2008-2010ГГ. И МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ

Аннотация. В статье приводятся теоретические и практические причины финансовых кризисов, проанализирован механизм влияния последствий финансового кризиса на мировые финансы.

Ключевые слова: финансовый кризис, механизм проявления финансовых кризисов, международный спекулятивный капитал, валютные курсы, оптимистичные ожидания.

Финансовый кризис – это серьезная социально-экономическая проблема современности. Гигантские размеры, чрезвычайная изменчивость и спекулятивная природа трансграничных финансовых движений делают правительства стран очень уязвимыми в случае быстрых изменений таких потоков. Глобальная «цепная реакция» распространения финансовых и валютных кризисов представляет один из ярких примеров, который свидетельствует об угрожающих «вызовах» этого процесса для стабильности развития национальных государств. Ярким примером последнего стал последний мировой финансовый кризис.

Детонатором мирового финансового кризиса 2008 года стал ипотечный кризис в США, который поразил эту страну двумя годами ранее. По мнению некоторых экспертов, кризис низкокачественных ипотечных долгов в США был значительно усилен действиями Федеральной резервной системы США (ФРС), которая сначала продолжала повышать процентную ставку, а затем

чрезмерно снизила ее и держала на неадекватно низком уровне. Низкие процентные ставки привели к росту спроса и цен на недвижимость [1, с. 13].

На фоне жилого бума банки начали снижать требования к кандидатам на получение ипотечного кредита. Как следствие, значительно вырос сегмент кредитования заемщиков с низким кредитным рейтингом (категория subprime). Уже в 2006 году такие рискованные ипотечные кредиты в США достигли объема 600 млрд. долл., что составляло 20% национального ипотечного рынка. Как только перегретый жилищный рынок начал сужаться и цены на жилье пошли вниз ипотечные кредиторы оказались в чрезвычайно сложной ситуации [4, с. 7].

Рост невозвратов жилищных кредитов неблагонадежными заемщиками в США, который начался еще в 2006 году, приобрел критический объем в начале 2007 года. В марте 2007 года несколько крупнейших американских ипотечных компаний, специализировавшихся на выдаче кредитов заемщикам с низким уровнем кредитоспособности, объявили о своих серьезных проблемах. Например, New Century Financial Corporation, огромная ипотечная компания США, оказалась весной 2007 года на грани банкротства, цена ее акций упала на 89%. В течение следующих нескольких месяцев понесли огромные убытки и обанкротились десятки ипотечных компаний [1, с. 14].

Ипотечный кризис в США вызвал настоящий шок институтов этого сектора. Ипотечные агентства США превратились из крупнейших компаний страны в фактических банкротов, которые были взяты под опеку правительства. В частности, на грани банкротства оказались крупнейшие национальные учреждения этого типа в США Fannie Mae и Freddie Mac (то есть Федеральная национальная ипотечная Ассоциация – FNMA и Федеральная корпорация жилищно-ипотечного кредитования – FHLMC). Fannie Mae и Freddie Mac были в последнее десятилетие центральными игроками на ипотечном рынке США. Они также были одними из крупнейших эмитентов долговых ценных бумаг, покупали финансовые учреждения. За первое полугодие 2008 года ипотечное агентство Fannie Mae потеряло больше 30 млрд. долл. В начале сентября 2008 года акций Fannie Mae даже были исключены из индекса S & P 500, поскольку в

него входят только те компании, которые оцениваются на бирже дороже, чем 5 млрд. долл. В середине ноября капитал Fannie Mae составлял всего 797 млн. долл. Если до кризиса одна акция этого агентства продавалась почти по 52 долл., то теперь ее цена упала до 0,79 долл. [9].

Антикризисные меры американского правительства не дали ощутимых долгосрочных положительных результатов по стабилизации ипотечного рынка. В связи с углублением кризиса в этой сфере, Министерство финансов и Федеральное агентство по финансированию жилья США объявили 7 сентября 2008 о введении государственного управления на ипотечных гигантах Fannie Mae и Freddie Mac, которые владеют или выступают гарантами почти половины всех ипотечных кредитов в США на сумму свыше 5.000.000.000.000 долларов [8].

Жертвой кризиса стали американские инвестиционные банки и финансовые компании, которые покупали ипотечные производные ценные бумаги и облигации ипотечных институтов и слишком увлекались кредитованием этого сектора. Почти все инвестиционные банки США в погоне за высокими прибылями имели в своих портфелях значительный сегмент таких активов. Например, Lehman Brothers активно занимался кредитованием ипотечных компаний, в том числе Fanny Mae и Freddy Mac, открывая для них кредитные линии и гарантируя безопасность таких кредитов. Кредиты становились все более рискованными, в результате на каждые 13-14 долларов кредитов приходился 1 доллар страховых выплат. Страхователям платил все тот же Lehman Brothers. Уже летом 2007 года кризис охватил инвестиционные фонды крупнейших финансовых компаний, вложившие средства в ипотечные облигации: Bear Stearns, BNP Paribas. Впоследствии серьезные проблемы начал испытывать и инвестиционный банк Lehman Brothers [9].

Следующим важным событием в разворачивании кризиса стало падение в марте 2008 года пятого инвестиционного банка США Bear Stearns, который имел менее диверсифицированный бизнес и был включен в операции на рынках долгового капитала. Теряя ликвидность, этот банк обратился 14 марта 2008 в

Федеральный банк в Нью Йорке с просьбой о спасении. С целью предотвратить крах, Bear Stearns использовал специальные положения закона о банкротстве, что придавало ему защиту к приобретению его активов другой институтом. Впоследствии JP Morgan согласился приобрести Bear Stearns в условиях дальнейшей финансовой помощи Федерального банка Нью-Йорка [7]. Крах Bear Stearns имел очень сильный отрицательный экономический и психологический эффект на финансовый рынок. Впервые за много лет банк, имевший в предыдущие годы стабильную репутацию, высокую капитализацию и полную ликвидность, почувствовал колоссальную потерю доверия и отказ в финансировании от партнеров. Это касалось даже краткосрочного финансирования под залог активов, превышающих сумму необходимых кредитов.

Следует отметить, что предвестником глобального характера финансового кризиса стала первая волна падения фондовых индексов ведущих банков и финансовых компаний, прокатившаяся на мировых финансовых рынках еще в 2007 году [2, с. 96]. Но тогда это не вызвало общей дестабилизации всей глобальной финансовой системы. Падение доходов в США и Западной Европе портфельные инвесторы пытались компенсировать на других рынках. Спекулятивный капитал, который ищет стабильные страны с высокими доходами, начал двигаться с рынков развитых стран в страны с динамично растущими экономиками. Эти экономики в это время демонстрировали высокие темпы роста и привлекательное соотношение риска и доходности. Фондовые рынки этих стран были важным генератором доходов для международных портфельных инвестиций. К слову, Россия была одним из лидеров данного рынка.

Продолжение падения почти всех фондовых рынков мира в начале 2008 года стало первым сигналом приближения действительно глобального финансового цунами. С целью снизить риски потерь портфельные инвесторы начали снова переориентировать свои финансовые потоки с одних активов в другие, в частности сырьевые и энергетические. Привлекательность этих

активов вызвала бурный рост цен на сырьевые ресурсы. Например, только за первую половину 2008 года цена на нефть марки Brent выросла на 32%, на пшеницу (США, FOB) – на 79%, на металл – на 81%. Но уже летом 2008 года ситуация в корне изменилась [9]. В связи с прогнозами рецессии и соответствующим падением спроса на сырьевые товары доходность сырьевых и энергетических активов резко уменьшилась, и они начали приносить убытки. Из этих секторов начался массовый отток портфельного капитала, что еще больше дестабилизировало международные финансовые рынки.

Таким образом, постепенно кризис вышел за пределы ипотечного рынка и начал охватывать банковский и финансовый сектор США, а впоследствии перекинулся из этой страны на весь мировой финансовый рынок. Дальнейшее распространение кризиса происходило через мировые финансовые потоки и уже в середине 2008 года события приобрели характер мирового финансового кризиса. Наибольший удар приняли на себя США, доля которых в капитализации мировых финансовых рынков составляет 40%. Финансовый кризис также распространилась на страны Европы и страны с новыми растущими рынками, в том числе и на Россию [2, с. 101].

Кризис поразил и некоторые крупнейшие универсальные банки мира. 26 сентября 2008 произошло крушение кредитно-сберегательного банка Washington Mutual (WaMu), потерявший за 2008 год 95% своей стоимости. Он был взят под контроль Федеральной корпорацией страхования депозитов США (FDIC) [10]. Это банкротство стало крупнейшим в истории американского банковского сектора. На грань выживания была поставлена одна из крупнейших финансовых компаний Европы – Fortis, в частности, ее банковское подразделение, в связи с крупными списаниями по обесцененным кредитным деривативам и массовым оттоком клиентских средств [4, с.29].

Крупнейший немецкий банк Hypo Real Estate, который финансирует масштабные проекты в сфере недвижимости, в октябре 2008 года также предстал перед перспективой банкротства. Он был вынужден обратиться за помощью к созданному федеральному Фонду стабилизации финансового

рынка, чтобы получить кредитные гарантии Бундесбанка в размере 15 млрд. евро. В чрезвычайное затруднительное положение попали еще десятки ведущих европейских банков, например, известный английский банк HBOS Рис, Banco Portugues de Negocios (BPN) в Португалии, Parex Banka в Латвии [9].

Дальнейшее углубление мирового финансового кризиса было связано с его распространением на рынки развивающихся стран. Если сначала эпицентром кризиса были США и промышленно развитые страны Европы и Азии, то впоследствии импульсы кризиса начали передаваться в развивающиеся страны, вызывая здесь стремительное падение котировок акций и дестабилизацию валютных курсов и банковских систем. Как уже упоминалось, после того, как летом 2007 года произошло значительное обострение ипотечного кризиса в США, большинство ведущих американских банков сделали ставку на операции на рынках развивающихся стран [8]. Но надежды банков США компенсировать в 2008 году свои потери на американском рынке за счет высокодоходных операций в развивающихся странах, не оправдались. Падение этих рынков еще больше осложнило положение банков и увеличило их убытки. За восемь месяцев 2008 года сводный индекс рынков развивающихся стран, потерял почти 60%, то есть снизился до четырехлетнего минимума. В результате банки снова понесли огромные убытки.

Россия в кризисных условиях столкнулась с оттоком капитала и высокими затратами по обслуживанию кредитов в иностранной валюте. В результате ЦБ РФ несколько раз поднимал на протяжении 2008 года ставку рефинансирования, чтобы уменьшить девальвационное давление на рубль и противодействовать этим явлениям [6, с. 34]. Сегодня в большинстве стран происходят интенсивные дискуссии относительно того, в каком направлении реформировать национальные регуляторные системы, пострадавшие вследствие кризиса 2008-2010 гг. В России ведется активная разработка ряда законопроектов, направленных на развитие финансовой и банковской

инфраструктуры. Агентство по страхованию вкладов изучает состояние дел в проблемных кредитных организациях и осуществляет их санацию.

Важным элементом политики стабилизации финансовой системы стала защита физических лиц – владельцев депозитов. Россия ввела 100% возмещения банковских вкладов до 700 тыс. руб. [6, с. 32]. Правительство разработало специальную программу помощи гражданам, оказавшимся под угрозой безработицы [5] и собственникам жилья, приобретенного в ипотеку. Граждане, взявшие ипотечный кредит, получили налоговые льготы и разрешение направить на оплату кредита средства «материнского (семейного) капитала», что с 1 января 2009 года составляет примерно 300 тыс. руб. Для компенсации процентов по ипотечным кредитам своих сотрудников предприятия получили право относить их на расходы (с определенными ограничениями), что уменьшает величину прибыли, подлежащей налогообложению [6, с. 34]. Кроме того в России был введен ряд мер, направленных на снижение административного давления на бизнес: программы борьбы с коррупцией, ликвидация излишних административных барьеров и т.д.

Таким образом, мощная волна мирового финансового кризиса 2008-2010 годов заставила правительства многих стран пересмотреть свою политику в отношении финансовых рынков. Глобализация экономики последних десятилетий, порождающая конфликт между национальными и глобальными интересами, и состояние современных мировых финансов, являющее собой достаточно нестабильный сегмент современной глобальной экономики, зависящий от краткосрочных, быстро меняющихся, спекулятивных ресурсов, значительно усилили степень взаимосвязей национальных экономик.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1. Жилина И. Ю. Последствия кризиса 2007-2008 гг. // Социальные и гуманитарные науки. 2012. № 1. С. 13-15.*
- 2. Калашникова Т. В. Финансовый кризис: причины возникновения и возможные пути преодоления // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2014. № 1 (25). С. 93-103.*

3. Мамедов О. Ю. Экономическая тайна финансового кризиса-2008 // *Terra Economicus*. 2009. № 1. С. 6-12.
4. Поляков Е.Н. К вопросу о причинах финансового кризиса 2008-2010 годов и последствиях для макропруденциальной политики РФ // *Современные исследования социальных проблем*. – 2013. – № 9. – С. 1-31.
5. Бикалова Н.А. Анализ нормативной правовой базы в сфере реализации антикризисных мер Правительства Российской Федерации по снижению напряженности на рынке труда и финансированию опережающего профессионального обучения// *Спрос и предложение на рынке труда и рынке образовательных услуг в регионах России. Сборник докладов по материалам Шестой Всероссийской научно – практической интернет-конференции*. Петрозаводск: Изд-во ПетрГУ, 2009. – Режим доступа: <http://www.labourmarket.ru/conf6/viewtopic.php?f=8&t=79&start=0&sid=3386a50c211bca96dace6b543c3bff40>
6. Ходоров С.Е. Антикризисная политика государства // *Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета*. – 2010. – № 3. – С. 31-35.
7. Кристин Лагард Глобальные меры политики, необходимые для того, чтобы оставить кризис позади. [Электронный ресурс]: Международный валютный фонд. Режим доступа: <http://www.imf.org/ru/news/articles/2015/09/28/04/53/sp041013> (Дата обращения: 04.04.2017)
8. Обзор МВФ: Интервью с госпожой Лагард. [Электронный ресурс]: Международный валютный фонд. – Режим доступа: <http://www.imf.org/ru/news/articles/2015/09/28/04/53/sonew092112a> (Дата обращения: 04.04.2017)
9. Саммит Группы 20-ти: мир стоит на распутье в борьбе с кризисом – [Электронный ресурс]: Международный валютный фонд. – Режим доступа: <http://www.imf.org/ru/news/articles/2015/09/28/04/53/sonew101511a> (Дата обращения: 04.04.2017)