

**И. С. Сипунова** – магистр кафедры менеджмента

**М. Л. Кричевский** (д-р техн. наук, проф.) – научный руководитель

## **ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА 2008 ГОДА НА БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

*«Мы готовы принять любое объяснение кризиса, переживаемого нашей цивилизацией, но не можем допустить мысли, что этот кризис является следствием принципиальной ошибки, допущенной нами самими.»*

Фридрих Август Фон Хайек (австрийский экономист и философ, лауреат Нобелевской премии по экономике 1974 года)

*«Слово «кризис», написанное по-китайски, состоит из двух иероглифов: один означает "опасность", другой – "благоприятная возможность".»*

Джон Фицджералд Кеннеди (35-ый президент США)

2008-ой год стал переломным моментом, как в мировой, так и в российской экономике. Именно в этом году наступил мировой финансовый кризис, в результате которого Россия попала в число стран, экономика которых оказалась неустойчивой и хрупкой. Она сначала столкнулась с серьёзными проблемами в финансовом секторе, а затем и в реальном секторе и больше всего ощутила на себе последствия кризиса.

В данной статье рассмотрены причины кризиса и основные стадии российского финансового кризиса.

Вначале обратимся к причинам кризиса.

Одним из главных рычагов, запустивших кризис, является неадекватная денежная и бюджетная политика, а именно: реализация проциклической денежно-кредитной политики после рецессии 2001 г., когда в условиях экономического роста страна продолжала идти по пути наращивания бюджетного дефицита. Это нашло отклик в политике процентных ставок, остававшихся довольно низкими в условиях экономического подъёма. [1] Таким образом, расширенное денежно-кредитное предложение, выдача ссуд рисковым заёмщикам привели передовые индустриальные страны к переоценке активов, в значительной степени к переоценке недвижимости. Например, стоимость недвижимости в США увеличилась с 1997 г. по 2006 г. на 197%.

В 2007 г. недвижимость в США снизилась на 33%, к тому же 16% высокорисковых ипотечных кредитов стали дефолтными. Банками был снижен объём взаимного кредитования во избежание убытков. На 30% снизились фондовый и сырьевой рынки. [2]

Проблемы современного экономического развития, такие как, например, формирование глобального дисбаланса, подразумевающего развивающиеся страны центрами сбережений, а такие страны, как США, в значительной степени потребителями, также повлияли на становление мирового финансового кризиса.

Противоречие максимальной капитализации с повышением производительности труда является следующей причиной кризиса.

Нельзя не отметить, что положительная макроэкономическая ситуация и двойной профицит, как бюджета, так и платёжного баланса повлияли на распространение кризиса в России. Как ни парадоксально, но это оказалось обратной стороной благоприятной среды, так как двойной профицит привлекал капитал, активно расширяя плечо заимствований. Но, как известно, получился противоположный результат – сжатие финансового рычага, то есть кредитного плеча, приведшее к ослаблению фондового рынка.

В дополнение обнаружилось, что, несмотря на внушительный рост в 2004 – 2007 гг., российский фондовый рынок находится в зарождающемся состоянии. Кроме того, неэффективность

отраслевой структуры экономики и экспорта и рост корпоративных внешних заимствований также повлияли на состояние российской экономики. [1]

Теперь рассмотрим ключевые стадии российского финансового кризиса.

IV квартал 2008 г. характеризуется абсолютной дезориентацией большинства субъектов экономики, не исключая и органы государственной власти, в том числе, бесконтрольными и нерегулируемыми спекулятивными процессами на рынках. На данном этапе государство обнаружило серьёзную проблему – необходимость мотивировать банки заниматься выполнением их основной функции, то есть продолжать финансировать реальный сектор экономики.

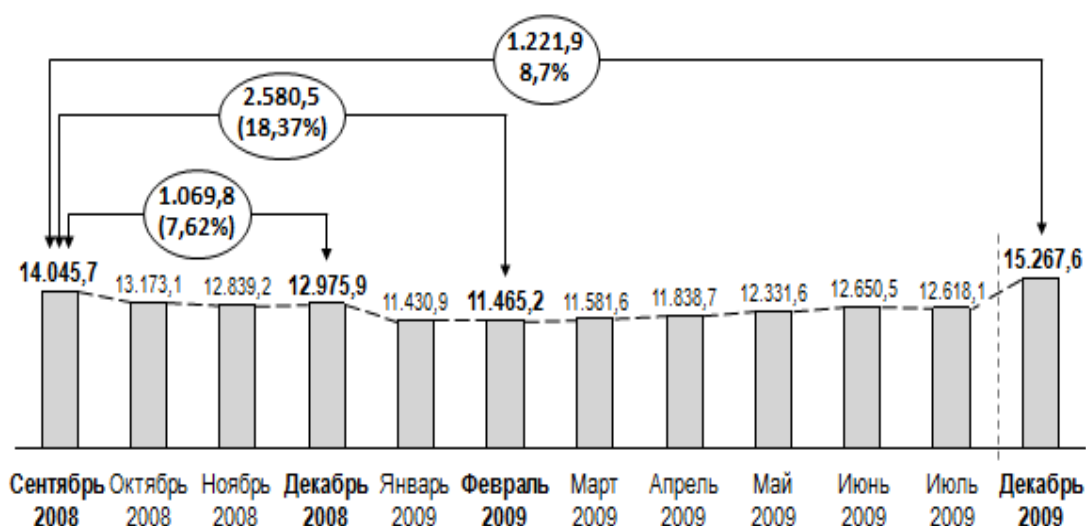
При текущей конъюнктуре банковский сектор осознал, что, с одной стороны процент невозврата кредитов очень высок и поэтому выдача ссуд – довольно рисковое дело, а с другой – у него появилась исключительная возможность получить большую прибыль от проведения спекулятивных операций на валютном рынке. Следствием такой реакции банков послужило уменьшение финансового потока в реальный сектор экономики. Единственные, кого не затронуло уменьшение финансового потока от банков, так это системообразующие крупные компании (например, ОАО «АК «Транснефть», ОАО «Российские железные дороги», ОАО «Мегафон» и т.д.) [3], кредитование которых было под контролем Правительственной комиссии по повышению устойчивости развития российской экономики.

В связи с тем, что приоритетом для государства является обеспечение реального, а не финансового сектора экономики, вышеупомянутые действия банков были абсолютно недопустимы. Но несмотря на это, государство ясно понимало, что такие действия полностью обоснованы, ведь банки столкнулись с высоким риском получения меньшей прибыли. Именно поэтому для того, чтобы возобновить кредитные операции, государство должно было либо взять на себя риски банков, либо компенсировать их. [4]

I – II кварталы 2009 г. определены этапом реализации государственной антикризисной политики, многие меры которой оказались недостаточно эффективными, например, как механизм государственных- гарантий, предназначенных для системообразующих компаний. Ёмкий процесс получения гарантий и неясность возврата второй половины кредита и процентов (гарантии покрывали только половину ссуды) сделали данный инструмент непопулярным. Таким образом, банковские риски не компенсировались, а финансовые средства куда поступали, там и оставались.

Неконтролируемые инфляционные процессы стали очередным опасением государства вследствие невозможности оперативной стабилизации сложившейся ситуации в стране и снижения курса рубля по отношению к международным валютам, демонстрировавшего рост на протяжении прошлых шести лет [1, 4]. Именно поэтому с конца 2008 г. и до середины 2009 г. Центральный Банк Российской Федерации стал реализовывать программу по ограничению количества денег в обращении, то есть объёма денежной массы в экономике. Программа включала в себя увеличение процентных ставок и ужесточение кредитных условий для физических и юридических лиц. В дополнение к действиям, направленным на приведение инфляционных процессов к балансу, государство было обеспокоено необходимостью ограничить банковские операции по получению прибыли от варьирования курса валют на валютном рынке, так как оказалось, что на банки административные меры почти не повлияли. [4]

На первое января 2009 г. показатель М2, а именно «объём наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций, финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации», составил 12 975,9 млрд. рублей (91,76% от уровня за сентябрь 2008 г.). Показатель М2 за февраль 2009 г. равняется 11 465, 2 млрд. рублей (77,49% от уровня за сентябрь 2008 г.) (рисунки). [5]



Денежная масса M2 (национальное определение) в 2008 – 2009 гг., млрд. руб

На рисунке также можно отметить, что с января по апрель 2009 г. объём денежной массы практически не менялся.

В дополнение данный период характеризуется тем, что, начиная со II квартала, у банковского сектора появилась уникальная возможность получить хорошую прибыль от игры на фондовом рынке.

С начала 2009 г. стабильно начали расти остатки по межбанковским кредитам и денежные средства, поступившие от физических и юридических лиц, и снижались остатки по кредитам физическим и юридическим лицам.

Опять же финансовые средства либо оставались в финансовом секторе, либо тратились на покупку, например, государственных облигаций Соединённых Штатов Америки и/или основных конвертируемых валют. [4]

III квартал 2009 – II квартал 2010 г. являются стадией переориентирования государственной финансовой политики на наращивание денежной массы M2 для восстановления реального сектора экономики на фоне быстрого роста цен на нефть.

Со второго полугодия 2009 г. государство либерализует денежную политику, что явно отслеживается при сравнении уровня M2 за декабрь 2009 г. и сентябрь 2008 г. (в декабре показатель составил 108,7% от сентябрьского показателя 2008 г.) (рисунок).

К началу 2010 г. к докризисным значениям стали приближаться ставка рефинансирования и ставки основных банков РФ по кредитам физическим и юридическим лицам. Ставка рефинансирования оказалась на своём историческом минимуме в декабре 2010 г. (7,75%). [5] В это время также стали снижаться и ставки по кредитам.

К середине 2010 г. можно было наблюдать оживление кредитования, нужное для восстановления экономической ситуации в стране. [4]

Начало II квартала 2010 г. по настоящее время является четвёртым этапом, характеризующимся экономической стабилизацией после сильного падения на первых двух этапах и восстановительного скачка на третьем. [4]

Подводя итог, необходимо отметить, что, несмотря на негативные результаты, с которыми столкнулась Россия, нынешний мировой финансовый кризис имеет и положительную сторону. В первую очередь, это связано с тем, что государство смогло определить нерациональные направления государственного развития, обнаружить новые подходы к решению возникших проблем. Другими словами, кризис – это не только опасность, но и «море возможностей» для государства и каждого из нас.

#### **Библиографический список**

1. Финансовый кризис в России и в мире / Под ред. *Е.Т. Гайдара*. М. : Проспект, 2010. 256 с.
2. *Райская Н., Сергиенко Я., Френкель А.* Некоторые тенденции посткризисной динамики// *Экономист*. 2011. №10. С. 13-18
3. [www.ria.ru](http://www.ria.ru) - РИА НОВОСТИ
4. *Лушин В.* Реакция на кризис и её последствия для реального сектора российской экономики// *Вопросы экономики*. 2011. №1. С. 39-50
5. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – Центральный Банк Российской Федерации