

УДК 330.131.7

Лазаренко Л.Е., Арутюнян Л.Е.

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА РОССИЙСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Современное устройство мирового финансового рынка содержит в себе одновременно и опасность внезапного кризисного взрыва, и сдерживающее начало. Финансовый кризис представляет собой острое, короткое, непосредственно не связанное с циклом ухудшение всех или большинства финансовых показателей – краткосрочных процентных ставок, цен активов, увеличение коммерческих банкротств и крахов финансовых посредников.

Финансовый рынок, финансовый кризис, банковская система, банкротство

Lazarenko L.E., Arutunjan L.E.

WORLD FINANCIAL CRISIS AND ITS INFLUENCE ON THE RUSSIAN FINANCIAL MARKETS

Modern arrangement of the world financial market contains both a danger of a sudden crisis outbreak and a deterrent. Financial crisis is a sharp, short worsening of all or the most financial indices which are not connected with a cycle directly - short-term interest rates, assets prices, commercial bankruptcies increase and collapses of financial intermediaries.

The financial market, financial crisis, bank system, bankruptcy

Современное устройство мирового финансового рынка содержит в себе одновременно и опасность внезапного кризисного взрыва, и сдерживающее начало. Финансовый рынок – слишком всеобъемлющее понятие, включающее в себя рынки акций и облигаций, производных финансовых инструментов, банковскую систему. Сложившийся к настоящему времени финансовый рынок является мощнейшим инструментом перераспределения финансовых ресурсов от большинства к меньшинству и, соответственно, производства все большего неравенства. Для ответа на вопрос о таком противоположном содержании обратимся сначала к определению финансового кризиса.

Финансовый кризис – острое, короткое, непосредственно не связанное с циклом ухудшение всех или большинства финансовых показателей – краткосрочных процентных ставок, цен активов, увеличение коммерческих банкротств и крахов финансовых посредников; это нарушение распределительного процесса объекта финансовых отношений и неспособность в связи с этим формировать централизован-

ные и децентрализованные фонды. Под объектом понимается валовый внутренний продукт или национальный доход для государства и прибыль – для предприятий. Финансовый кризис – явление сложное и разноплановое – с большим количеством симптомов, факторов и форм проявлений. Известны следующие основные проявления финансового кризиса: бюджетный кризис, банковский (кредитный) кризис, кризис денежного обращения, фондовый (биржевой) кризис.

Кроме того, финансовые потрясения могут сочетать в себе разные стороны перечисленных элементов. Это вызывает еще большее усложнение внутреннего механизма реализации кризисных процессов. В такие моменты происходит сложение экономических процессов с процессами, вызванными потрясениями общественной психологии: паникой, слухами, искаженными ожиданиями. Современный опыт и происходящие сегодня в мире события показывают, что предугадать развитие колебаний финансовой конъюнктуры (в особенности - кризисных событий) практически невозможно. Ни ипотечный кризис в

США, ни следовавшие за ним фондовые потрясения, ни валютные колебания 2007-2008 гг. не были сколь-нибудь определенным образом предсказаны аналитиками и финансистами. Более того, в большинстве случаев они даже не были ожидаемыми. То же можно сказать о финансовых кризисах недавнего прошлого: в странах Азии и Латинской Америки в 1990-е гг., в России в 1998 г. и др. Финансовый кризис 2007-2008 гг. был признан Международным валютным фондом (МВФ) и финансовыми институтами развитых стран самым сильным потрясением для развитых финансовых рынков за последние десятилетия.

Зародившись в США как кризис рынка недвижимости и производных финансовых инструментов, он, в соответствии с логикой глобализации, распространился по всему свету, ударив и по нашему фондовому рынку, да и финансовому рынку в целом. Основными причинами кризиса считают недостатки системы управления рисками в инвестиционных банках, несовершенство регулирования финансовых рынков на национальном и международном уровне. В нашей стране причина кризиса усматривается в зависимости фондового рынка от средств нерезидентов, чрезмерной внешней задолженности субъектов экономики, недостатке ликвидности в банковской системе, грузинском конфликте и т.п. Названные факторы действительно имеют место, но они лежат на поверхности. Скользя по верхам, не всегда удается осознать глубинные причины событий и найти правильные пути решения возникших проблем, создать механизмы, помогающие сгладить будущие потрясения.

В отдельных случаях можно говорить о нарастании кризисного потенциала вследствие перегрева фондового рынка, прежде всего рынка акций. Обратим внимание на то, что сегодняшние ожидания текущих и дальнейших финансовых неурядиц в мире связывают не с финансовыми или денежными процессами (хотя о них, конечно, тоже упоминают), а с наступающим спадом в реальном секторе экономики США. Это говорит о том, что ус-

тойчивость финансовых рынков зависит не только от самих рынков, но и от состояния реальной экономики. Но зависимость эта неоднозначна.

Самая «раздутая» часть финансового рынка - операции с производными инструментами (деривативами). Рынок деривативов означает в основном нарастание рисков. Именно здесь заложена одна из наибольших опасностей резкого спада мирового рынка, так как нужно иметь в виду, что в основе деривативов лежит не реальная, а производная стоимость. Этот риск сыграл свою роль в ходе ипотечного кризиса в США 2007 г., когда облигации CDO, секьюритизированные на основе рискованной ипотеки, составили 53% всего рынка CDO. В результате, к осени на рынке США обращалось порядка 200 млрд. долл. ненадежных и крайне сомнительных облигаций.

Можно попытаться выявить факторы и обстоятельства, представляющие опасность с точки зрения мирового финансового кризиса или конъюнктурного спада. На примере финансового кризиса в России в 1998 г. следует признать, что тип кризиса во многом определяется теми реформами, которые проводились на протяжении 1990-х гг. Через 10 лет российское правительство сумело создать основы нормальной рыночной экономики, но при этом сохраняются и те элементы финансовой конструкции, которые несут с собой опасность кризисного срыва. К ним относятся, прежде всего, наличие значительного количества так называемых «горячих», краткосрочных (а по сути, спекулятивных) денег на российском финансовом рынке. Иностраный капитал, представленный преимущественно такими деньгами, составляет 70% российского фондового рынка. Не столь велика, но все же имеется такая доля и на банковском рынке, особенно в сфере валютных операций.

Другим прокризисным фактором выступает относительная слабость банковской системы страны. Это проявляется не только в низкой капитализации российских банков. Приток иностранного капитала в частный сектор в 1-3 кварталах 2007 г.

более чем в 2 раза превзошел уровень притока за тот же период предыдущего года и составил 151 млрд.долл. США. При этом приток в банковский сектор увеличился столь же заметно, как и в корпоративный, составив общую величину в 53,3 млрд. долл.

В числе факторов, противостоящих кризису в России, обычно называют большие денежные резервы и, в меньшей степени, устойчивый экономический рост. С точки зрения противостояния кризисным явлениям за пределами России или «экспорта» кризиса в Россию это дает определенные основания говорить о достаточной защите от кризисной интервенции. В то же время перечисленные выше слабости финансовой системы могут в любой момент явиться кризисным импульсом в той или иной его форме. Следует признать, что российский финансовый рынок и его конъюнктура носят зависимый от внешних рынков характер.

Последствия мирового финансового кризиса могут привести к принципиальной смене макроэкономических тенденций в России. Кризис ликвидности на мировых рынках может привести к обострению проблем ликвидности в России. Кредиты станут дороже, что может спровоцировать свертывание внутреннего производства и инвестиционной активности, а также проблемы в банковском секторе. Кризис доверия и дефицит ликвидности могут вызвать сокращение кредитования российских компаний за рубежом, чистый приток иностранного капитала в экономику РФ сократится, из-за этого замедлятся темпы роста внутренних инвестиций в основной капитал, потребительский спрос снизится, уменьшатся темпы роста доходов населения.

Снижение мировых цен на нефть, газ и металлы (в ожидании рецессии в экономике США) приведет к сокращению притока иностранной валюты в страну, уменьшению бюджетных поступлений, замедлению темпов роста золотовалютных резервов, прекращению укрепления рубля.

Рост мировых цен на продовольствие и внутренних тарифов естественных моно-

полий, а также повышение зарплат работникам бюджетной сферы создадут предпосылки для сохранения высоких темпов инфляции.

Дефицит доверия на мировом рынке ипотеки может спровоцировать снижение спроса на российскую недвижимость. Это вызовет замедление роста (а возможно, спад) в перегретом российском секторе жилья. Цены на квартиры (где до 40% представляют собой спекулятивные вложения денег) могут резко упасть, что повлечет замедление динамики всей строительной отрасли России и, как следствие, темпов роста ВВП. Такое развитие событий маловероятно, однако оно может привести к очень тяжелым последствиям для экономического развития России и негативно сказаться на уровне жизни населения.

Увеличение бюджетного финансирования социальной сферы может не перекрыть замедления темпов роста инвестиций и доходов основной части населения. Динамика потребительского спроса замедлится, это приведет к снижению темпов роста розничного товарооборота. Наихудший вариант развития событий может привести к уменьшению доходов населения, росту безработицы и сокращению розничных продаж. Однако такой прогноз маловероятен.

Рост спроса на мировых рынках продовольствия может значительно повысить инвестиционную привлекательность и динамику производства в сельском хозяйстве и пищевой промышленности России. Может существенно вырасти производство продукции растениеводства; Россия начнет активно экспортировать зерно. Внутри страны повысится спрос также на продукцию сельскохозяйственного машиностроения.

Понятно, что далеко не все перечисленные варианты развития событий будут реализованы в России, однако каждый из них по отдельности вполне способен выступить важным макроэкономическим риском. Неопределенность развития ситуации оказывается очень велика в усло-

виях глобализации и интеграции России в мировую экономическую систему.

Российский фондовый рынок продолжит расти, несмотря на кризис на мировых финансовых площадках. Это обусловлено отсутствием фундаментальных причин для спада в российской экономике и ожиданием ее роста, хотя и более умеренного по сравнению с прошлым годом.

Мировой финансовый кризис оказал определенное влияние на российскую экономику, особенно на банковский сектор, но правительство России и Центральный банк РФ приняли ряд мер, и сейчас ситуация стабилизировалась. Россия поддерживает банки на государственном уровне, в том числе в финансовом аспекте.

ЛАЗАРЕНКО Л.Е.

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита

Орловского государственного института экономики и торговли

8 (4862) 436997

АРУТЮНЯН Л.Е.

студентка 3 курса факультета управления

Орловского государственного института экономики и торговли

89107486463