

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС В США: ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ, ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ МИРОВОЙ И РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Чугунов В. И.

*Канд.экон. наук, доцент, кафедра «Финансы и кредит»
ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»*

Ахметов Ш. К.

*Студент 4 курса специальности «Налоги и налогообложение»
ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»*

В статье раскрыты основные причины возникновения финансового кризиса в США и его последствия для экономики РФ. Проведен анализ вариантов развития экономики страны и предложен комплекс мер для преодоления сложившейся ситуации

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС, РЫНОК SUB-PRIME, СУБОРДИНИРОВАННЫЙ КРЕДИТ, НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ

События, разворачивающиеся в мировой экономике в 2008 году, ярко высвечивают взаимозависимость трех сфер экономики: внешнеэкономических связей (внешняя торговля и движение капитала), финансовой и денежной политики.

Кризис в финансовом секторе возник не сам по себе, а на фоне ухудшения макроэкономических показателей, эпицентр кризиса – ипотечный рынок sub-prime в США, который расширил свои границы и перекинулся на смежные сектора и на американскую экономику в целом.

На сегодняшний день основными причинами кризиса экономики США выступают «перегрев» в секторах жилищного строительства и ипотечного кредитования sup-prime; широкое распространение производных финансовых инструментов, привязанных к рынку ипотеки, затрудняющих оценку рисков. Приведенные причины порождают восходящую спираль кризиса: трудности в оценке рисков – дефицит ликвидности – проблемы у некоторых банков – снижение кредитной активности – проблемы в реальном секторе и т.д.

Сложившаяся ситуация в американской экономике развивается по «принципу домино»: сначала произошел ипотечный кризис и наблюдался дефицит ликвидности на мировых рынках летом 2007 г., затем последовал обвал фондовых рынков в январе 2008 г.

В сложившейся ситуации у денежных властей США не так много экономических рычагов воздействия: дефицит бюджета растет, процентные ставки по федеральным фондам достаточно низки, доллар теряет свои позиции на мировых рынках и т.д.?

Начавшееся понижение ставки ФРС должно уменьшить стоимость заимствований для американских компаний и подтолкнуть население к рефинансированию ипотечных кредитов и покупке жилья. Однако воспользоваться этими благоприятными условиями смогут, скорее всего, только заемщики с положительной кредитной историей. В итоге позитивный эффект от снижения ставок будет ограниченным.

Усилиями только денежных властей США вряд ли можно предотвратить разворачивающийся в этой стране экономический кризис и его последствия для мировой экономики в целом. Резкое смягчение денежно-кредитной политики является проинфляционным фактором; проблема двойного дефицита США (бюджетного и торгового) остается неразрешенной. Вероятность решения проблем без помощи со стороны других стран – торговых партнеров и мировых финансовых центров остается низкой.

Наиболее серьезной угрозой для стабильности мировой экономики и финансового рынка является риск циклического ухудшения деловой конъюнктуры на фоне кризиса рынка недвижимости в США и возросших кредитных рисков. Если в Америке продолжится рецессия, то, по мнению зарубежных экономистов, самое позднее через год она достигнет основных стран – торговых партнеров США (еврозоны и стран АТР).

Торможение темпов роста мировой экономики будет сопровождаться сокращением спроса со стороны индустриально развитых стран. Если экономика США скатывается в длительную рецессию, то Китай, весьма зависимый от экс-

порта в США, не способен в одиночку развивать мировую экономику. Когда одновременно замедляются два главных двигателя мировой экономики (США и Китай вместе обеспечивают более 43% прироста глобальной экономики), замедление в целом неизбежно.

С учетом углубления интеграции России в мировую экономику негативные последствия кризиса окажут влияние и на российскую экономику.

Россия чувствительна к изменению мирового ВВП, поскольку нефть и металлы составляют 80% ее экспорта. В условиях кризиса произойдет резкое падение стоимости российского экспорта – сначала за счет снижения цен, а затем, по мере перерастания финансового кризиса в экономический, за счет сокращения физических объемов экспорта. Но основная проблема будет заключаться в том, насколько быстро к потерям экспортеров сможет адаптироваться импорт. Если сохранится инерционность в спросе на импорт (который в последние годы устойчиво прирастает темпами 25-37%), счет текущих операций может сформироваться с дефицитом уже в текущем году. Если сокращение предложения иностранной валюты по текущим операциям не будет компенсироваться дополнительным притоком капитала по финансовым операциям платежного баланса, сдерживающими факторами резкого обесценения рубля станут уровень валютных резервов и степень поддержки рубля со стороны Банка России во избежание его резких колебаний. Текущий уровень резервов примерно в два раза превышает годовую стоимость импорта и сопоставим с внешним долгом России. Этого запаса прочности для поддержания стабильного обменного курса может хватить на несколько лет, но по мере «таяния» резервов давление на рубль будет экспоненциально возрастать. Падение мирового спроса и снижение цен на нефть и металлы приведут к сокращению экспортных доходов России и, соответственно, доходов бюджета. В этих условиях основным стабилизирующим фактором станут средства резервных фондов федерального бюджета, которые по состоянию на начало текущего года составляли 3,8 трлн. руб. По расчетам Центра развития, даже с учетом одобренных в конце января поправок в бюджет на 2008-2010 гг. в случае падения среднегодовых цен на

нефть до уровня 50 долл./барр объема этих средств будет достаточно не только для выполнения запланированных непроцентных расходов бюджета на среднесрочную перспективу до 2010 г., но и для поддержания этих расходов на стабильном уровне относительно ВВП до 2012 г.

В то же время финансовый кризис может сопровождаться кризисом недоверия к участникам рынка мирового капитала. Влияние мирового кризиса на Россию проявится через возобновление чистого оттока капитала из страны. На фоне сокращения профицита или даже формирования отрицательного сальдо счета текущих операций можно ожидать дальнейшего повышения процентных ставок, удорожания кредитов, торможения их роста и, как следствие, усиления рисков в банковской системе. Возможность привлечения инвестиции с внешних рынков в прежних масштабах будет ограничена. Поскольку приток иностранного капитала в последние годы являлся одним из основных источников роста кредитования населения и предприятий, в условиях кризиса можно ожидать снижения кредитной активности. Усиление доллара на мировых рынках в условиях глобального кризиса повлечет за собой спрос на долларовые активы со стороны российских банков и девальвацию рубля. При девальвации рубля за год на 10% потери банков от курсовой переоценки составят около 35% балансовой прибыли. Попытка Банка России удержать рубль от девальвации за счет сокращения резервов может иметь успех лишь в краткосрочном плане, в основном, чтобы избежать паники на валютном рынке.

В случае распространения финансового кризиса на реальный сектор экономики его последствия для российской экономики будут куда более серьезными. «Выстрел дуплетом» (как по финансовому рынку, так и по реальному сектору) может привести к тому, что резкая девальвация рубля станет неизбежной.?

Распространение финансово-экономического кризиса в стране естественным образом сказывается и на экономической ситуации в регионах. Более 1130 российских предприятий, по данным Федеральной миграционной службы, заявили о возможном сокращении штатов. По оценке Института народнохозяйст-

венного прогнозирования, к середине следующего года число безработных в России вырастет на 270-340 тысяч. В первую очередь, увольнения коснется офисных работников и чиновников.

Массовые сокращения персонала ожидается в финансовом секторе экономики. Целый ряд российских компаний, среди которых ВТБ, «КИТ финанс», «Хоум кредит энл Финанс банк», «Банк Москвы», уже объявили о планах увольнения работников. «ВТБ-24» с 1 января планирует сократить от 5-7% персонала. Сбербанк принял новую стратегию развития, которая предусматривает сокращение к 2014 году 20-25% работников.

Реальный сектор экономики тоже начал испытывать последствия финансового кризиса. Нижегородский ГАЗ остановил главный конвейер по выпуску «Газелей», «Соболей» и «Баргузинов». Рабочие отправлены в отпуск с сохранением 2/3 заработной платы. На татарстанском КАМАЗе рабочая неделя была сокращена до четырех дней. С 1 декабря КАМАЗ сократил 10% работников или 5 тысяч человек. Остановили производство ульяновские «Авиастар» и «УАЗ». Чусовский металлургический завод в Пермской области планирует сократить 30% трудового коллектива или 2,5 тысячи человек. Краснокамский целлюлозно-бумажный комбинат сократил штат на 30%.

В Республике Мордовия по истечению 3 квартала 2008 года произошло значительное удорожание кредитных ресурсов банков и инвестиционных компаний. Данное последствие было вызвано повышением на рынке межбанковского кредитования процентных ставок и отсутствие на нем «длинных денег». Наличие проблем у банков с ликвидностью подтверждает изменение рекламной компании с рекламы кредитных продуктов на депозитные. Одновременно происходит не только повышение процентных ставок по уже выданным и выдаваемым кредитам, но и по ставкам депозитов, наблюдается повышение требований к заемщику: обязательное наличие залога, предоставление справки 2-НДФЛ, поручительства, обязательный первоначальный взнос и т.д. Данные меры непосредственно повлияли на снижение платежеспособного спроса населения.

Однако изменение только лишь платежеспособного спроса населения за счет кредитов не могло сильно отразиться на экономике региона. Основным ударом по экономике Республики Мордовия стало отсутствие возможности у местных банков предоставления кредитных ресурсов предприятиям региона. Так, за последние месяцы ОАО «Электровыпрямитель» и ОАО «Сарансккабель» перешли на 3-х дневной график работы. Что естественно скажется как на доходах не только предприятия и бюджета республики, но и на выплаченной заработной плате работникам, что опять же повлияет на платежеспособный спрос населения.

Для преодоления сложившейся ситуации правительством Российской Федерации был разработан план действий, направленных на оздоровление ситуации в финансовом секторе и отдельных отраслях экономики. Для развития финансовой и банковской системы необходимо выполнения следующих мероприятий:

1. Совершенствование процедур реорганизации коммерческих организаций, в т.ч. кредитных посредством исключения безусловного права кредиторов на досрочное погашение долга в случае реорганизации;

2. Совершенствование механизмов регулирования несостоятельности небанковских финансовых организаций;

3. Расширение возможностей инвестирования средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, не воспользовавшихся правом выбора инвестиционного портфеля (управляющей компании) или негосударственного пенсионного фонда;

4. Обеспечение возможности допуска профессиональных участников рынка ценных бумаг к операциям рефинансирования со стороны Банка России с передачей функций надзора и регулирования экономических показателей профессиональных участников Банку России;

5. Снятие ограничений, связанных с размером уставного капитала и стоимостью чистых активов хозяйственных обществ, в целях повышения возможностей по привлечению финансирования, в т.ч.:

В тоже время, когда еще более отчетливо определены последствия мирового финансового кризиса и влияния его на российскую экономику необходимо осуществление со стороны государства антициклической политики, т.е. поддержки своего реального сектора экономики с помощью налогового регулятора.

Основной мерой по снижению налоговой нагрузки станет уменьшение с 1 января 2009 года налога на прибыль на 4 пункта. По подсчетам Минфина это приведет к сокращению доходов бюджета в размере 400 млрд. рублей, которые получают предприятия и смогут использовать для исполнения своих обязательств, дополнительных инвестиций, а также для поддержания своей текущей деятельности.

Также с 1 января 2009 года предложена мера по увеличению амортизационной премии с 10% до 30%, что позволит сэкономить предприятиям около 100 млрд. рублей. С 1 января будущего года планируется увеличение пособия по безработице на 1500 рублей до 4900 рублей в месяц в дополнение к индексации на 8,5%, что увеличит расходы бюджета на 30 млрд. рублей. Рост расходов бюджета на 10 млрд. рублей окажет увеличение размера налогового вычета при покупке квартир с 1 января 2008 года в два раза с 1 млн. до 2 млн. рублей.

Кроме того, в рамках упрощенной системы налогообложения, предлагается снижение фиксированной ставки налогообложения малого предпринимательства. Т.е. предлагается предоставить регионам право снижать ставку с 15% на 10% до 5% в зависимости от вида бизнеса и других объективных показателей.?

Таким образом, из всего выше сказанного можно сделать вывод, что причинами кризиса экономики США выступают «перегрев» в секторах жилищного строительства и ипотечного кредитования *sub-prime*; широкое распространение производных финансовых инструментов, привязанных к рынку ипотеки, затрудняющих оценку рисков. Приведенные причины порождают восходящую спираль кризиса: трудности в оценке рисков – дефицит ликвидности - проблемы у некоторых банков – снижение кредитной активности – проблемы в реальном секторе и т.д. С учетом углубления интеграции России в мировую эконо-

мику негативные последствия кризиса окажут влияние и на российскую экономику, что естественным образом скажется и на экономической ситуации в регионах. В этих условиях основным стабилизирующим фактором становятся средства резервных фондов федерального бюджета, которые по состоянию на начало текущего года составляли 3,8 трлн. руб. По расчетам Центра развития в случае падения среднегодовых цен на нефть до уровня 50 долл./барр объема этих средств будет достаточно не только для выполнения запланированных не процентных расходов бюджета на среднесрочную перспективу до 2010 г., но и для поддержания этих расходов на стабильном уровне относительно ВВП до 2012 г. В тоже время для преодоления сложившейся ситуации правительством Российской Федерации был разработан план действий, направленных на оздоровление ситуации в финансовом секторе и отдельных отраслях экономики.

ПРИМЕЧАНИЯ

? См.: Доклад: С. Пухова в обозрении российской экономики от 1 октября 2008 г.: полный офиц. текст // информационный портал центр развития. Режим доступа http://www.dcenter.ru/pdf/2008/fs_08-02.pdf

? См.: Доклад: М. Петроневича, Н. Акинденовой в обозрении российской экономики от 5 ноября 2008 г.: полный офиц. текст // информационный портал центр развития. Режим доступа http://www.dcenter.ru/pdf/2008/for_08-04.pdf

? См. Раздел о мерах по стабилизации финансовой системы. Режим доступа <http://www.kremlin.ru>