

**ОСОБЕННОСТИ  
МИРОВОГО  
ФИНАНСОВО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
КРИЗИСА 2008 Г.**

# КОНЕЦ 2006 ГОДА

- Бум на рынке недвижимости США заканчивается. Происходит обвал цен на жилье, которые росли весь год



# АВГУСТ 2007 ГОДА

- Около 50 ипотечных институтов в США прекратили свою деятельность. Из-за кризиса растет число безработных, особенно в строительном секторе.



# ДЕКАБРЬ 2007 ГОДА

- Правительство США готовит пакет антикризисных мер для банков и дефолтных заемщиков.





# ЯНВАРЬ 2008 ГОДА

- ⦿ Европейский биржевой индекс DJ Euro Stoxx Banks упал примерно на 10%. Падение котировок затрагивает не только средние банки, но и лидеров рынка.



# ФЕВРАЛЬ 2008 ГОДА

- ◎ ЦБ России признает существование проблем с ликвидностью у российских банков. Многие инвесторы уходят с фондового рынка России.

# МАЙ 2008 ГОДА

- В США и Великобритании дешевеет жилье. В Москве и Санкт-Петербург прекратился рост цен на жилье.



# ИЮНЬ 2008 ГОДА

- Европейские банки и банки США ждут увеличения невыплат по кредитам. В Великобритании продолжается падение цен на недвижимость. Строительный сектор впал в коматозное состояние.





# СЕНТЯБРЬ 2008 ГОДА

- Решено национализировать две крупнейшие ипотечные компании США - Fannie Mae и Freddie Mac - вместе с пятью триллионами долларов в виде ипотечных ссуд частным домовладельцам.



# СЕНТЯБРЬ 2008 ГОДА

- Lehman Brothers обратился в суд с заявлением о банкротстве и просьбой о защите от кредиторов. Долги инвестиционного банка составляют 613 млрд. долларов США. Происходит самое крупное банкротство банка в истории США.
- Bank of America покупает один из крупнейших американских банков Merrill Lynch за 43,5 млрд. евро.

# СЕНТЯБРЬ 2008 ГОДА

- Английский банк Lloyds TSB договаривается о поглощении крупнейшего ипотечного банка Британии HBOS (Halifax Bank of Scotland), цена - 15,4 млрд. евро.
- Citigroup покупает при поддержке государства Wachovia.
- Wachovia приобрела в 2006 году в разгар бума на рынке недвижимости ипотечный банк Golden West Financial Corp за 25 млрд. долларов, а вместе с ним и портфель кредитов на сумму 122 млрд. долларов.

# СЕНТЯБРЬ 2008 ГОДА

- Россия. Первой жертвой финансового кризиса становится инвестиционный банк «КИТ Финанс», у которого возник объем долгов по неисполненным операциям репо, по разным оценкам, в размере 6-8 млрд. рублей.
- Происходит падение на РТС и ММВБ, торги прекращаются.





# ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС 2008 ГОДА В РОССИИ

**Начало кризиса. Падение фондового рынка:  
август – октябрь 2008 года**

Удар глобального кризиса по России был сильнее, чем по экономикам иных стран вследствие 3-х причин:

- ⊙ «американская финансовая катастрофа», негативно отразившаяся на всех рынках и финансовых системах развивающихся стран;
- ⊙ падение цен на нефть при значительной зависимости России от её экспорта;
- ⊙ политические ошибки российского руководства. Автор высказал предположение, что если все три фактора сравнимы, то «с середины года рынок потерял около 600 пунктов только из-за ухудшения инвестиционного климата в России – из-за конфликта с Грузией и из-за ссоры акционеров ТНК-ВР, атаки на „Мечел“».

## МОЖНО ВЫДЕЛИТЬ ТРИ ВАЖНЫЕ ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО КРИЗИСА.

- Начавшийся в условиях глобализации, кризис носит беспрецедентный по масштабам характер, охватывая практически все динамично развивавшиеся страны и регионы. Причем он сильнее сказывается на тех, кто был наиболее успешен в последнее десятилетие; напротив, застойные страны и регионы пострадали от него в меньшей степени. Сказанное характерно и для внутриэкономической ситуации в отдельных странах, включая Россию, – самые серьезные проблемы наблюдаются там, где был экономический бум, тогда как депрессивные регионы почти не чувствуют изменений. Это резко усложняет процесс выхода из кризиса: неясно, кто сможет стать «локомотивом» восстановления роста.
- Современный кризис носит структурный характер, то есть предполагает серьезное обновление структуры мировой экономики и ее технологической базы. Пока трудно сказать, какие структурные изменения произойдут, однако их результатом будет перераспределение сил в отраслевом и региональном аспектах.
- Кризис носит инновационный характер. В последние годы много говорилось о важности инноваций, переводе экономики на инновационный путь развития; именно это и произошло в финансово-экономической сфере. Здесь возникли и быстро распространились финансовые инновации – новые инструменты финансового рынка, которые, как тогда казалось, смогут создать условия для бесконечного роста. Но, как выясняется теперь, многие лидеры финансового мира имели о них весьма смутное представление, что привело к двоякого рода последствиям.

## Нынешний финансовый кризис таит в себе три опасности для глобализации.

- ◉ *Во-первых, он может отбить желание либерализовывать финансовые рынки. Если даже США и Европа не справляются с управлением свободным финансовым рынком, как могут развивающиеся страны надеяться удержать контроль над ним?*
- ◉ *Во-вторых, он может подорвать веру в модель капитализма, основанную на свободном рынке.*
- ◉ *Наконец, кризис может ухудшить состояние мировой экономики.*

Можно выделить **четыре сферы** воздействия антикризисной политики властей: спасение банковской системы; меры денежно-кредитной политики; поддержка реального сектора; поддержка населения.

# 1. СПАСЕНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ.

Основная задача здесь — избежать банковской паники и дестабилизации (остановки) национальных кредитно-банковских систем.  
Соответствующие меры включают:

- а) рекапитализацию банков (США, Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Испания, Италия, Кипр, Люксембург, Португалия, Финляндия, Венгрия, Дания, Швейцария, Гонконг, Катар, ОАЭ, Саудовская Аравия, Казахстан);
- б) предоставление стабилизационных кредитов (США, Евросоюз, Франция, Испания, Италия, Швеция, Норвегия, Великобритания, Венгрия);
- в) меры по реструктуризации банковской системы, включая содействие объединению банков или их национализацию (Бельгия, Нидерланды, Португалия, Исландия, Швеция, Великобритания, Ирландия);
- г) снижение процентной ставки практически до нуля;
- д) резкое расширение вплоть до 100% гарантий по вкладам физических лиц в банках;
- е) меры по расчистке балансов банков, включая предоставление госгарантий по проблемным активам (США, Канада, Германия, Испания, Италия, Великобритания, Дания, Швеция, Швейцария, Япония, Корея, Австралия).



## 2. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА.

Здесь наблюдается переход от антиинфляционной к стимулирующей политике (quantitative easing). Ее цели: стимулирование экономического роста и расширение доступа к кредитным ресурсам; стремление не допустить дефляции (борьба с инфляцией отходит на задний план); стабилизация внутреннего рынка (через процентную ставку); стабилизация платежного баланса (через девальвацию); повышение эффективности экономической политики.

Соответствующие меры включают:

- а) снижение процентных ставок большинством стран из опасения дефляции (США, Канада, Евросоюз, Швейцария, Швеция, Норвегия, Дания, Великобритания, Австралия, Япония, Китай, Индия, Вьетнам);**
- б) повышение процентных ставок в некоторых странах (Венгрия, Исландия, Белоруссия, Россия);**
- в) снижение курса национальной валюты (Исландия, Венгрия, Польша, Вьетнам, Корея, Бразилия, Мексика, Украина, Белоруссия);**
- г) снижение норм резервирования (Китай, Бразилия, Болгария);**
- д) появление новых инструментов кредитования экономики, вплоть до прямого финансирования центробанками государственных бюджетов.**

### 3. ПОДДЕРЖКА РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА (СТИМУЛИРОВАНИЕ СПРОСА).

Имеется в виду поддержка отраслей, ориентированных на внутренний спрос и обеспечивающих внутреннюю занятость. Эта политика может быть определена как преимущественно кейнсианская, для которой характерны меры воздействия на спрос, включая антициклическую фискальную политику. Соответствующие меры включают:

- а) **поддержку отдельных отраслей:** автомобилестроение (США, Канада, Франция, Швеция, Китай); «новая» энергетика и энергосбережение (США, Франция, Швейцария); транспортная инфраструктура (Канада, Франция, Китай, Гонконг, Казахстан, Италия, Швейцария, Тайвань); жилищное строительство (Канада, Великобритания, Китай, Аргентина, Казахстан, Корея); аэрокосмическая, горнодобывающая, лесная промышленность (Канада); инновационные технологии (Китай, Казахстан); АПК (Китай, Казахстан); экспорт (Китай); авиакомпании (Аргентина);
- б) **снижение налогов – прямое или косвенное** (Германия, Франция, Швейцария, Япония, Китай, Индия, Тайвань, Аргентина, Украина);
- в) **повышение налогов** (Литва);
- г) **поддержку малого и среднего бизнеса** (Германия, Греция, Италия, Великобритания, Япония, Китай, Казахстан, Венгрия);
- д) **создание специальных бюджетных фондов** (Франция, Бразилия, Гонконг, Кувейт);
- е) **увеличение госзаимствований** (Германия, Франция, Норвегия, Япония).

## 4. ПОДДЕРЖКА НАСЕЛЕНИЯ.

Соответствующие меры предполагают недопущение бегства населения из банков, стимулирование сбережений:

- а) **повышение суммы гарантий по вкладам** (США, Канада, Бельгия, Испания, Италия, Кипр, Люксембург, Нидерланды, Словения, Финляндия, Великобритания, Швеция, Норвегия, Швейцария, Болгария, Венгрия, Польша, Румыния, Чехия, Турция, Корея, Украина);
- б) **100-процентные гарантии по вкладам** (Германия, Австрия, Греция, Ирландия, Португалия, Дания, Словакия, Австралия, Гонконг, Иордания, Кувейт, ОАЭ, Саудовская Аравия, Тайвань);
- в) **принятие программ переобучения и адаптации потерявших работу** (США, Канада, Греция, Италия);
- г) **национализация пенсионных фондов** (Аргентина);
- д) **достижение договоренности с бизнесом о несокращении рабочих мест** (Германия);
- е) **увеличение инвестиций в образование** (Франция, Китай).