

Мировой финансовый кризис: причины, сущность, развитие.

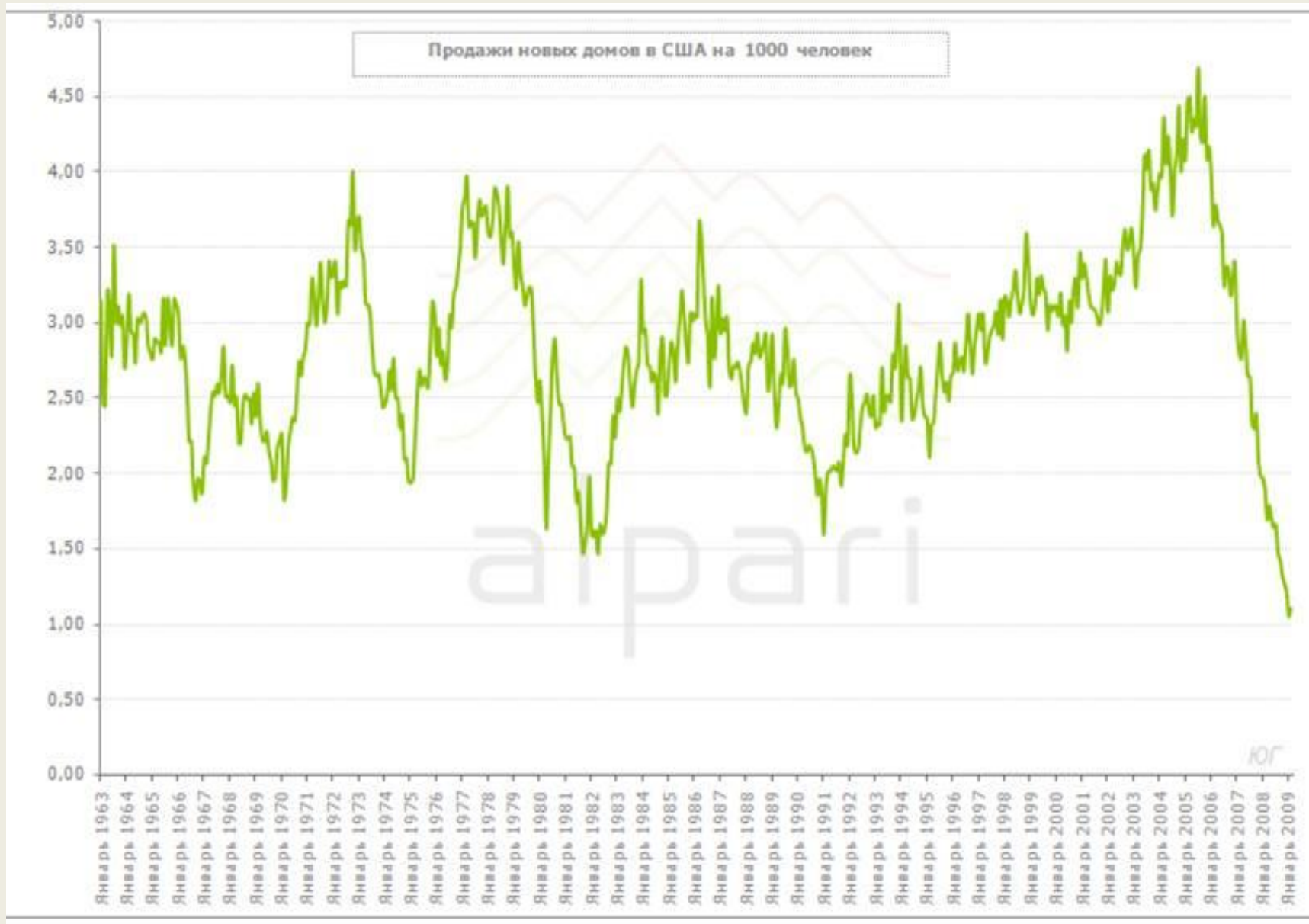
Беленкова Татьяна Валерьевна

соискатель
каф.мировая экономика

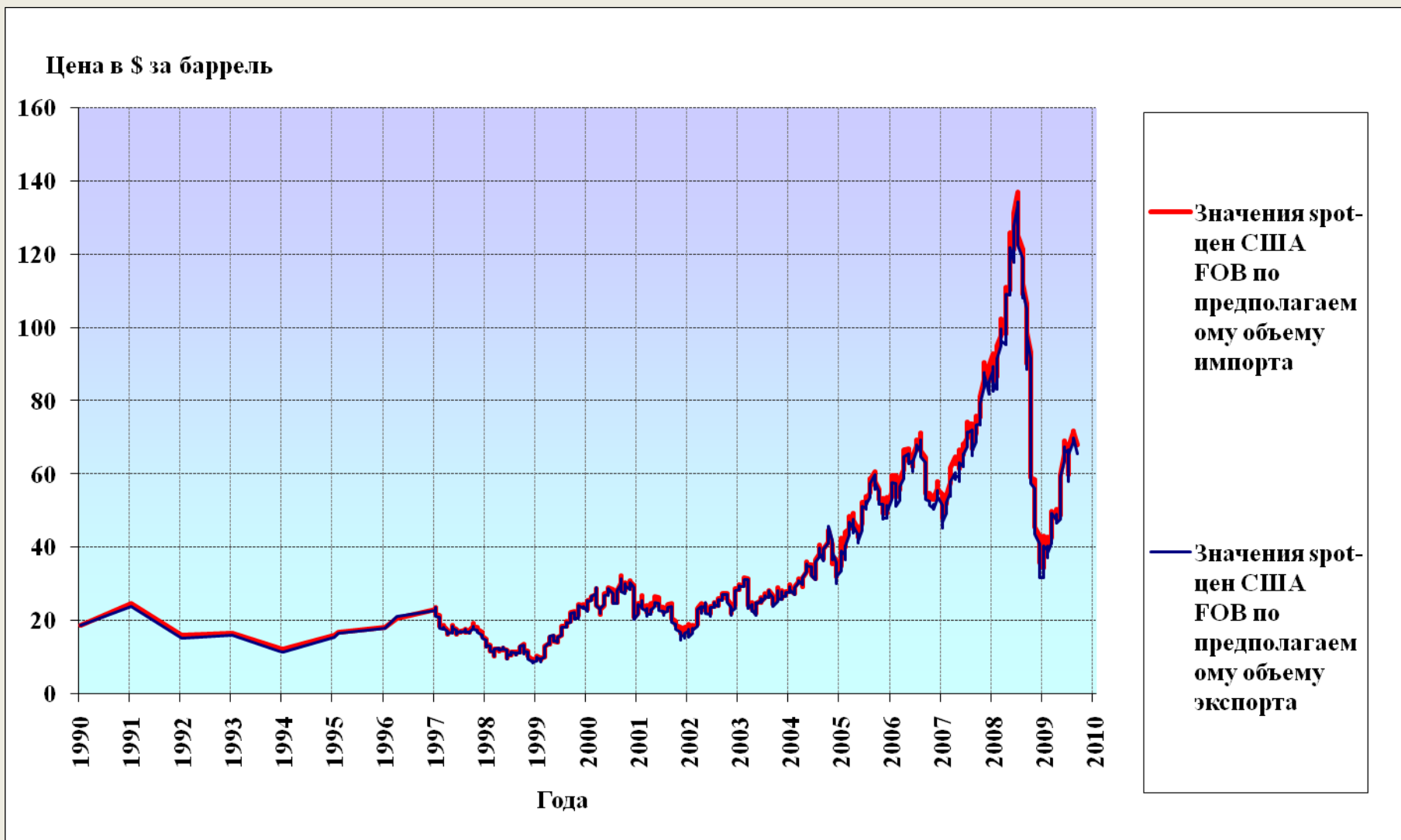
Причины кризиса

По мнению экспертов, данный *кризис вызван несколькими факторами*, такими, как:

- общая цикличность экономического развития
- «перегрев» кредитного рынка и, как следствие, ипотечный кризис
- высокие цены на сырьевые товары (в том числе, на нефть)
- «перегрев» фондового рынка
- использованием новых непроверенных финансовых методик и инструментов (кредитных дефолтных свопов (credit default swap) и иных деривативов)



Изменение цен на нефть



Реальные темпы роста ВВП - темп роста ВВП, объем - изменение в процентах от предыдущего года

Мир	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (ф)*	2010 (ф)
Евросоюз (27 стран)	3.0	3.9	2	1.2	1.3	2.5	2	3.2	2.8	0.9	-4.0	-0.1
Евросоюз (25 стран)	3.1	3.9	2	1.2	1.3	2.5	2	3.1	2.8	0.8	-4.0	-0.1
Евросоюз (15 стран)	3.0	3.9	1.9	1.2	1.2	2.3	1.8	2.9	2.6	0.6	-4.0	-0.1
Еврозона (11 стран -2000, 12 стран-2006, 13 стран-2007, 15 стран-2008, 16 стран)	2.9	3.9	1.9	0.9	0.8	2.1	1.7	2.9	2.7	0.7	-4.0	-0.1
Еврозона (Бельгия, Германия (Западная), Ирландия, Греция, Испания, Франция, Италия, Кипр, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Австрия, Португалия, Словакия, Словения, Финляндия)	2.9	3.9	1.9	0.9	0.8	2.2	1.7	2.9	2.7	0.7	-4.0	-0.1
Еврозона (Бельгия, Германия (Западная), Ирландия, Греция, Испания, Франция, Италия, Кипр, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Австрия, Португалия, Словения, Финляндия)	2.9	3.9	1.9	0.9	0.8	2.1	1.7	2.9	2.7	0.7	-4.1	-0.2
Еврозона (Бельгия, Германия (Западная), Ирландия, Греция, Испания, Франция, Италия, Люксембург, Нидерланды, Австрия, Португалия, Словения, Финляндия)	2.9	3.9	1.9	0.9	0.8	2.1	1.7	2.9	2.7	0.7	-4.1	-0.2
Еврозона (Бельгия, Германия (Западная), Ирландия, Греция, Испания, Франция, Италия, Люксембург, Нидерланды, Австрия, Португалия, Словения, Финляндия)	2.9	3.9	1.9	0.9	0.8	2.1	1.7	2.9	2.7	0.7	-4.1	-0.2
Страны	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (ф)	2010 (ф)
Бельгия	3.4	3.7	0.8	1.5	1	3	1.8	3	2.8	1.1	-3.5	-0.2
Болгария	2.3	5.4	4.1	4.5	5	6.6	6.2	6.3	6.2	6.0	-1.6	-0.1
Чехия	1.3	3.6	2.5	1.9	3.6	4.5	6.3	6.8	6.1	3.0	-2.7	0.3
Дания	2.6	3.5	0.7	0.5	0.4	2.3	2.4	3.3	1.6	-1.2	-3.3	0.3
Германия (включая бывшую ГДР с .)	2	3.2	1.2	0	-0.2	1.2	0.8	3	2.5	1.3	-5.4	0.3
Эстония	-0.1	9.6	7.7	7.8	7.1	7.5	9.2	10.4	6.3	-3.6	-10.3	-0.8
Ирландия	10.7	9.2	5.8	6.4	4.5	4.7	6.4	5.7	6	-2.3	-9.0	-2.6
Греция	3.4	4.5	4.2	3.4	5.6	4.9	2.9	4.5	4	2.9	-0.9	0.1
Испания	4.7	5	3.6	2.7	3.1	3.3	3.6	3.9	3.7	1.2	-3.2	-1.0
Франция	3.3	3.9	1.9	1	1.1	2.5	1.9	2.2	2.3	0.4	-3.0	-0.2
Италия	1.5	3.7	1.8	0.5	0	1.5	0.7	2	1.6	-1.0	-4.4	0.1
Кипр	4.8	5	4	2.1	1.9	4.2	3.9	4.1	4.4	3.7	0.3	0.7
Латвия	3.3	6.9	8	6.5	7.2	8.7	10.6	12.2	10	-4.6	-13.1	-3.2
Литва	-1.5	4.2	6.7	6.9	10.2	7.4	7.8	7.8	8.9	3.0	-11.0	-4.7
Люксембург	8.4	8.4	2.5	4.1	1.5	4.5	5.2	6.4	5.2	-0.9	-3.0	0.1
Венгрия	4.2	5.2	4.1	4.4	4.3	4.7	3.9	4	1.2	0.6	-6.3	-0.3
Мальта	-	-	-1.6	2.6	-0.3	1	4	3.3	4.2	2.5	-0.9	0.2
Нидерланды	4.7	3.9	1.9	0.1	0.3	2.2	2	3.4	3.6	2.0	-3.5	-0.4
Австрия	3.3	3.7	0.5	1.6	0.8	2.5	2.5	3.5	3.5	2.0	-4.0	-0.1
Польша	4.5	4.3	1.2	1.4	3.9	5.3	3.6	6.2	6.6	5.0	-1.4	0.8
Португалия	3.8	3.9	2	0.8	-0.8	1.5	0.9	1.4	1.9	0.0	-3.7	-0.8
Румыния	-1.2	2.1	5.7	5.1	5.2	8.5	4.2	7.9	6.2	7.1	-4.0	0.0
Словения	5.4	4.4	2.8	4	2.8	4.3	4.3	5.9	6.8	3.5	-3.4	0.7
Словакия	0	1.4	3.4	4.8	4.7	5.2	6.5	8.5	10.4	6.4	-2.6	0.7
Финляндия	3.9	5.1	2.7	1.6	1.8	3.7	2.8	4.9	4.2	1.0	-4.7	0.2
Швеция	4.6	4.4	1.1	2.4	1.9	4.1	3.3	4.2	2.6	-0.2	-4.0	0.8
Великобритания	3.5	3.9	2.5	2.1	2.8	3	2.2	2.9	2.6	0.7	-3.8	0.1
Хорватия	-1.5	3	3.8	5.4	5	4.2	4.2	4.7	5.5	2.4	-3.0	1.5
Бывшая Югославская Республика Македония	4.3	4.5	-4.5	0.9	2.8	4.1	4.1	4.0	5.9	5.0	-0.3	1.5
Турция	-3.4	6.8	-5.7	6.2	5.3	9.4	8.4	6.9	4.5	1.1	-3.7	2.2
Исландия	4.1	4.3	3.9	0.1	2.4	7.7	7.4	4.5	5.5	0.3	-11.6	1.8
Норвегия	2	3.3	2	1.5	1	3.9	2.7	2.3	3.1	2.1	-3.4	0.2
Швейцария	1.3	3.6	1.2	0.4	-0.2	2.5	2.6	3.6	3.6	1.6	-3.2	-0.5
Соединенные Штаты Америки	4.8	4.1	1.1	1.8	2.5	3.6	3.1	2.7	2.1	0.4	-2.9	0.9
Япония	-0.1	2.9	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2	2.3	-0.7	-5.3	0.1

Меры противодействия кризису со стороны правительств стран мира

Финансовые структуры стран мира	i%		
	Величина изменения	Уровень до изменения (%)	Уровень после изменения (%)
США (Федеральная резервная система)	0,5%	2%	1,5%
Банк Канады, Банк Англии, Банк Швеции, Национальный банк Швейцарии и Европейский Центробанк (ЕЦБ)	0,5%	-	-
Центральный банк Южной Кореи	0,25%	5,25%	5%
Центробанк Тайваня	0,25%,	3,50%	3,25%
Валютно-финансовое управление Гонконга	0,5%	2,5%	2%
Банк Китая	0,27%	7,2%	6,93%

Меры противодействия кризису со стороны правительств стран мира

Конец 2008 г. в Вашингтоне прошло собрание министров финансов и глав ЦБ стран G8, утвердившее антикризисный план, состоявший из пяти пунктов:

- использовать любые имеющиеся средства, чтобы поддерживать системно важные финансовые институты и не допускать их краха
- принимать все необходимые меры для разблокирования кредитных и денежных рынков, обеспечения широкого доступа банков и других финансовых институтов к ликвидности и финансированию
- обеспечить банкам возможность при необходимости привлекать капитал, как из частных, так и из государственных источников в достаточных количествах для восстановления доверия и возобновления ими кредитования бизнеса и частных лиц
- обеспечить надежность национальных программ по страхованию вкладов; 5) при необходимости принимать меры для возобновления деятельности вторичных рынков ипотечных и других ценных бумаг

На следующий день лидеры 15 стран Евросоюза на экстренном саммите, прошедшем в Париже, договорились ввести систему госгарантий для кредитов, привлекаемых банками, а также обеспечить поддержку финансовым институтам, которые столкнулись с проблемами. Согласно объявленному ими плану:

- гарантии должны предоставляться по межбанковским кредитам на срок до 5 лет
- правительства получают право поддерживать банки, покупая их привилегированные акции
- системообразующие банки, столкнувшиеся с трудностями, должны рекапитализироваться за счет бюджетных денег.

Меры противодействия кризису со стороны правительств стран мира

- Правительство Великобритании объявило о вложении 37 млрд фунтов стерлингов (\$64 млрд) в акции Royal Bank of Scotland, HBOS Plc и Lloyds TSB Group. В это же время Европейский Центробанк (ЕЦБ), Банк Англии и ЦБ Швейцарии пообещали, что по договору о валютном свопе с Федеральной резервной системой (ФРС) США предоставят «долларовое фондирование в размере, необходимом для удовлетворения спроса» в 2008 и 2009 гг.
- Идеи о реформировании системы в нечто новое. Так, британский премьер-министр Гордон Браун призвал к «новому Бреттон-Вудсу». Он предложил заняться строительством новой финансовой архитектуры, которая бы на годы вперед отражала реалии глобализованного мира XXI века. Очередные корректировки старой системы, по его словам, не помогут, нужен «хирургический подход». Новый финансовый миропорядок по рецепту г-на Брауна должен быть основан на следующих принципах: 1) транспарентность (общемировые стандарты отчетности, оценки активов); 2) целостность (необходимо исключить конфликты интересов); 3) ответственность; 4) глобальное сотрудничество; 5) рациональное хозяйствование.
- В октябре 2008 г. правительство США объявило «план спасения», предусматривающий выделение 250 миллиардов долларов на стабилизацию финансовой системы, часть которых, а именно 125 миллиардов, пойдёт на покупку долей в девяти крупнейших американских банках, в частности: Bank of America Corp, Wells Fargo, Citigroup, JPMorgan Chase & Co, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of New York Mellon Corp. Ряд сообщений в СМИ указал на то, что вливания капитала будут произведены в еще две крупные финансовые компании - State Street Corp и Merrill Lynch. План предусматривал беспрецедентную в истории США частичную национализацию частных банков, что показывает, насколько сильно мировой финансовый кризис сменил приоритеты и методики борьбы с финансовыми неприятностями.
- В ноябре 2008 г. лидеры стран «группы двадцати»(G20) собрались на первый антикризисный саммит. По итогам рабочего заседания участники саммита приняли декларацию, которая содержала в себе: 1) общие принципы реформирования финансовых рынков; 2) правила реорганизации международных финансовых институтов; 3) обязательство воздерживаться от применения протекционистских мер в течение года.
- 2 апреля 2009 г. состоялся второй саммит G20 в Лондоне, на котором был принят План действий по выходу из глобального финансового кризиса, сформировано заявление об укреплении финансовой системы и заявление о направлении ресурсов через международные финансовые учреждения. Одной из наиболее серьезных мер стало решение о значительном увеличении ресурсов МВФ — до 750 млрд долларов США, поддержка новых ассигнований СПЗ в размере 250 млрд долларов США (пятый пункт коммюнике) . МВФ полностью поддержал меры правительств, предпринимаемые с целью борьбы с экономическим кризисом. Организация активно включилась в процесс кредитования пострадавших стран.

Меры МВФ в условиях кризиса

Организация активно включилась в процесс кредитования пострадавших стран, так, кредитные линии были выделены:

- 12 января 2009 года в размере 1,6 млрд СПЗ сроком до 11 апреля 2010 года Белоруссии,
- 24 ноября 2008 год в размере 5,2 млрд СПЗ сроком до 23 октября 2010 года Пакистану,
- крупнейшая в 2008 году в размере 11 млрд СПЗ сроком на 2 года Украине,
- 6 ноября 2008 года в размере 10,5 млрд СПЗ сроком до 5 апреля 2010 года Венгрии,

В числе должников также:

- Исландия (1,4 млрд СПЗ),
- Сербия (351 млн СПЗ),
- Латвия (1,5 млрд СПЗ),
- Армения (368 млн СПЗ).

Прогнозы:

- ВВП США падает с середины 2008 г. Дефицит бюджета: 13,6% ВВП в 2009 фин.году и 8–9% ВВП в 2010 фин.году.
Безработица в ближайшие 2 года будет также в диапазоне 10–11% (офиц.) (неофиц.14–16%).
- Япония: $i\% 0,1\%$. ВВП Японии в четвертом квартале 2008 года составляет 13,5% (против –14,4% согласно первоначальным расчетам). По-прежнему это наихудший результат за все время ведения подобной статистики с 1955 г. Капитальные расходы снизились на 8,9%, а экспорт рухнул на 26%.
- В Великобритании ситуация в секторе недвижимости чуть-чуть стабилизировалась, однако это произошло после действительно драматического снижения цен.
- По итогам 2009 г. в Германии ожидается спад ВВП в размере как минимум 5% — это один из худших результатов в Европе.
- Во Франции в нынешнем году ожидается спад ВВП в размере 2–2,2%. Экономическая ситуация здесь поддерживается программой, аналогичной программе «деньги за рухлядь» в США.
- Общий анализ показывает хрупкость признаков оживления в развитых странах. Наблюдаемое сегодня ралли на фондовых рынках, как представляется, скорее связано со спекуляциями, чем базируется на фундаментальных факторах.
- Как следствие странам с развивающимися рынками, в частности, России, не стоит рассчитывать на устойчивое быстрое восстановление западных экономик, в особенности стран ЕС. В этих условиях лучший выбор сделал Китай, сосредоточившись на поддержке и стимулировании роста внутреннего рынка.

Спасибо за внимание!