



МИРОВОЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС И ПУТИ
СНЕЖЕНИЯ ВЛИЯНИЯ КРИЗИСОВ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Палванов Марлен Муратович

Магистрант Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан

Аннотация. *В данной статье рассматриваются причины возникновения мировых финансово-экономических кризисов и их влияние на международные финансовые рынки. Особое внимание уделено анализу последствий глобальных кризисов, таких как снижение ликвидности, падение инвестиционной активности, нестабильность валютных курсов и ухудшение доверия инвесторов. В статье также изучаются международные механизмы и инструменты, направленные на снижение негативных последствий кризисов. Представлены предложения по повышению устойчивости финансовых рынков за счет эффективного регулирования, координации политики между странами и укрепления международных финансовых институтов.*

Ключевые слова: *финансово-экономический кризис, международные рынки, финансовая стабильность, регулирование, ликвидность, инвестиции, валютный риск, глобализация, антикризисные меры, международное сотрудничество.*

На сегодняшний день во многих развитых и развивающихся странах отмечается заметное снижение темпов роста экономики и производства, в том числе в Китае и Индии, население которых составляет треть земного шара. Этот спад повлек за собой снижение цен на металлы, энерго-сырьевые товары, а также сказался на стоимости нефти. Спрос на нефть упал, а вместе с ним и цена за баррель. По цепной реакции кризис подтолкнул к росту и инфляцию. В 2008 году в США, Европе и Китае она достигла рекордного максимума. Цены на продовольственные и потребительские товары выросли.

Проблемы, возникающие в современной мировой финансовой системе, побуждают мировое сообщество к интенсивным поискам путей предотвращения и преодоления возможных кризисов, совершенствования механизмов управления финансовой сферой. В связи с расширением географии мирового финансового рынка постоянно возрастает значение стран, относимых к регионам с так называемыми формирующимися рынками. К данной категории принадлежит и Россия. По мере увеличения





степени открытости российской экономики по отношению к внешнему миру усиливается влияние мирового финансового рынка на состояние национального финансового сектора и общую макроэкономическую ситуацию внутри страны. Характеризуя текущий кризис, президент РФ Д. Медведев заявил, что “всякие аналогии с финансовыми проблемами 60, 70 и 80-х годов - неверны, потому что это первый международный кризис в эпоху глобальной экономики глобальной финансовой системы”¹⁰⁴.

1. Причины мирового финансово-экономического кризиса

Надежное функционирование финансового рынка обеспечивает государству экономический рост и устойчивое развитие. При дестабилизации его функционирования нарушаются отношения экономических субъектов, начинаются сбои в работе банков, корпораций и государственных органов, происходят негативные изменения в валютной финансовой и денежно-кредитной сфере, ухудшается состояние экономики. Говоря конкретнее, кризис на финансовом рынке проявляется в том, что рынок перестает эффективно выполнять свои функции по перераспределению денежных капиталов, участники рынка испытывают серьезные затруднения, нарушается их ликвидность и платежеспособность. Происходит обесценивание валюты, падение цен активов, обостряются проблемы в бюджетной, денежно-кредитной, валютной сферах.

Обвал рынка ипотечного кредитования в США и последовавший за ним кризис неплатежей привели к тому, что, располагая триллионными активами, крупнейшие банки мира столкнулись с катастрофической нехваткой реальных средств для осуществления текущих платежей. Обострение кризиса ликвидности сказалось на всей экономике, на каждой сфере, от услуг до производства. Финансовый кризис на рынке ипотечного кредитования США захватил и Европу. Мировая система начала испытывать дефицит ликвидности.

На негативном внешнем фоне, вызванном ухудшением конъюнктуры мировых фондовых рынков и при существенном падении цены на нефть, в сентябре на российском рынке началось снижение по всему спектру ценных бумаг. Ситуация усугубилась тем, что в сентябре сразу несколько крупных банков не смогли исполнить свои обязательства по сделкам РЕПО.

¹⁰⁴ Выступление Президента России Д.А. Медведева на заседании Госсовета (Ижевск, 18.11.2008), стенографический отчет о заседании Государственного совета «О мерах по развитию национальной конкурентоспособности в условиях мирового финансового кризиса», официальный сайт президента России – www.kremlin.ru.





Причиной стало отсутствие у них средств вследствие резкого обесценивания бумаг, отданных в залог. В погоне за получением прибыли банки неправильно оценивали свои риски.

Таким образом, в августе 2008 года началась активная стадия мирового финансово-экономического кризиса. Кризис возник в секторе рискованных закладных. Первой его “волной” стал отток средств из финансового сектора. Несмотря на вброс ликвидности и снижение ставок, остановить кризис не удалось: начались массовые банкротства системообразующих финансовых компаний США. Это привело ко “второй волне” оттока средств с финансовых рынков в мире, которая задела и Россию.

Для эффективной борьбы с кризисами и их последствиями, а также для прогнозирования назревающих кризисных ситуаций, очень важно четко представлять причины возникновения негативных явлений.

Как уже отмечалось, катализатором мирового финансово-экономического кризиса 2008 года стал кризис американской финансовой системы, долгое время игравшей центральную роль в мировой экономике. Предпосылки возникновения кризиса в США явно обозначились уже к концу 1990-х годов, когда долг государства, частного сектора и домашних хозяйств США приблизился к 200% ВВП (ВВП в 2000 году составлял 8-9 трлн долл.), все это происходило на фоне хронических дефицитов торгового и платежного балансов, а также слабой обеспеченности доллара в целом. Неконтролируемая эмиссия долларов, увеличивала внешний и внутренний государственный долг перед заемщиками. В основе финансового кризиса также лежит перекредитованность мировой экономики и отрыв заемщиков от своих непосредственных кредиторов благодаря процессам секьюритизации и экспансии производных инструментов. Если в 1992 году объем выданных кредитов равнялся мировому ВВП, то в 2007 году он уже превысил глобальное производство в 3,7 раза. В свою очередь качество контроля за кредитными рисками, несмотря на более широкое их распределение, заметно ухудшилось. По данным Банка международных расчетов и МВФ, общий объем выпущенных в обращение международных облигаций составляет порядка 2,3 триллиона долларов, всех долговых иностранных обязательств – 3,2 триллиона долларов. С конца 70-х годов стал стремительно развиваться рынок производных финансовых инструментов.

Суммарная величина наиболее важных из них – процентных свопов и опционов и валютных свопов по займам превысила 40 триллионов долларов. Это отражало тенденцию переориентации бизнеса с наличных сделок на





TANQIDIY NAZAR, TAHLILIY TAFAKKUR VA INNOVATSION G'UYALAR



срочные и с реальных – на финансовые. С приобщением всё большего числа стран к рыночной системе хозяйства большинство из них стали реципиентами, главным образом, спекулятивного капитала. В результате из-за резкого несоответствия скорости его движения и сроков создания традиционных, материальных ценностей значительно возросли риски устойчивого развития. Масштабные вложения спекулятивного капитала, поощряемые ориентированной на либерализацию финансовых операций политикой, оказались неэффективны для государств с неразвитой экономической структурой и экспортной базой. Капитал уходил, не успев создать ничего реального и дестабилизировав национальную экономику. Развитие высоких информационных технологий усилило зависимости различных финансовых рынков между собой и всех вместе от экономического и финансового влияния США. Сформировался глобальный интегрированный финансовый рынок, который характеризовался исключительными темпами развития, как в целом, так и отдельных составляющих. Внутри него происходил постоянный взаимный переток капиталов, краткосрочные вложения трансформировались в средние и долгосрочные кредиты, эмиссия ценных бумаг заменила обычные банковские займы. Произошло резкое спекулятивное расширение рынка ценных бумаг и вовлечение в него все большего числа вкладчиков.

Производственные расходы, благодаря дешевой рабочей силе и ресурсам развивающихся стран, стали только в минимальной степени влиять на цену товара и прибыль. Финансовые рынки всё в большей степени отделялись от экономической реальности, стоимость ценных бумаг и валют формировалась с помощью создания различных символических представлений об их цене. Рост неопределенности на финансовом рынке, в частности, в отношении валютных курсов и курсов ценных бумаг, стимулировал развитие механизмов управления рисками. Традиционные инструменты были дополнены новыми видами ценных бумаг и обязательств – деривативами, являющимися производными от других ценных бумаг. Деривативы открыли возможности для игры на изменении курсов валют, акций, других видов активов. Особенностью данного рынка является то, что, позволяя перераспределять риски и снижать их для отдельных участников финансовой операции, его функционирование ведет к повышению общего уровня системного риска. Сделки с деривативами оказались, по существу, вне системы правового регулирования и открыли возможности для широкомасштабных спекуляций,





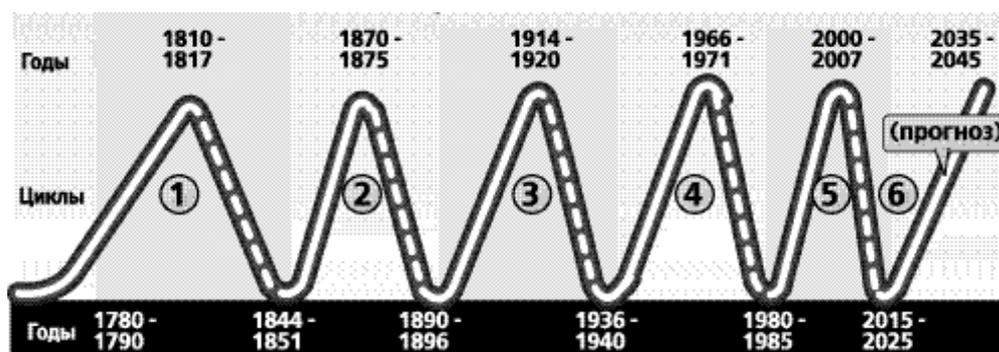
TANQIDIY NAZAR, TAHLILIY TAFAKKUR VA INNOVATSION G'UYALAR



ускоряя процесс обособления валютно-финансовой сферы от реальной экономики.

Важно отметить, что еще в 1926 году, как было подчеркнуто на XVII Кондратьевских чтениях “Человеческий капитал: мировые тенденции и российская специфика” Москва 19 ноября 2008 года. Николай Дмитриевич Кондратьев выдвинул теорию развития капиталистической экономики большими полувековыми циклами, состоящими из двух фаз: повышательная и понижательная. На тот момент, как справедливо отмечает А.Б. Кобяков, Н. Д. Кондратьев зафиксировал два полноценных цикла и половину третьего. Более того, предупредил, что мир вновь попал в фазу спада большой волны, т.е. фактически предсказал Великую американскую депрессию (1929-1933 гг.), что стало лучшим подтверждением выдвинутой им теории. В настоящее время мы очутились уже в пятой понижающей волне, что видно из рисунка 1.

Рисунок 1. Кондратьевские циклы



Источники: XVI Кондратьевские чтения “Человеческий капитал: мировые тенденции и российская специфика” 19 ноября 2008 г., Москва; “Комсомольская правда” от 02 февраля 2009 года, с.8 в ноябре 2009 года планируется провести XVII Кондратьевские чтения на тему: “Долгосрочное прогнозирование: исторический опыт и современность”.

Таким образом, основными признаками проявления мирового финансово-экономического кризиса в российской экономике являются следующие:

- ☑ замедление динамики кредитования и падение темпов роста инвестиций в основной капитал;
- ☑ снижение темпов роста производства, и замедление роста экономики при сохранении сильных инфляционных тенденций;
- ☑ сжатие потребительского спроса;
- ☑ спад в сырьевом секторе;



☑ снижение финансирования инвестиционных программ и научно-исследовательских разработок.

Список использованной литературы

1. Рогов, С. М. (2020). *Глобальные экономические кризисы: причины, последствия, пути преодоления*. Москва: Наука.

2. Кудрин, А. Л., & Гуриев, С. М. (2019). *Финансовая стабильность и реформы международной финансовой системы*. Москва: Институт экономической политики.

3. МВФ (Международный валютный фонд). (2021). *Мировой экономический обзор: финансовая стабильность и вызовы глобализации*. Вашингтон: IMF Publications.

4. Всемирный банк. (2020). *Глобальные экономические перспективы: пути смягчения кризисов*. Вашингтон: World Bank Group.

5. Стиглиц, Дж. (2010). *Падение экономики: кризис и его последствия*. Москва: Эксмо.

6. Объединённая группа Всемирного банка и МВФ. (2018). *Антикризисные меры и укрепление международных финансовых институтов*. Женева: UNCTAD.