

Кризис на мировом и национальном финансовых рынках и методы его раннего предупреждения

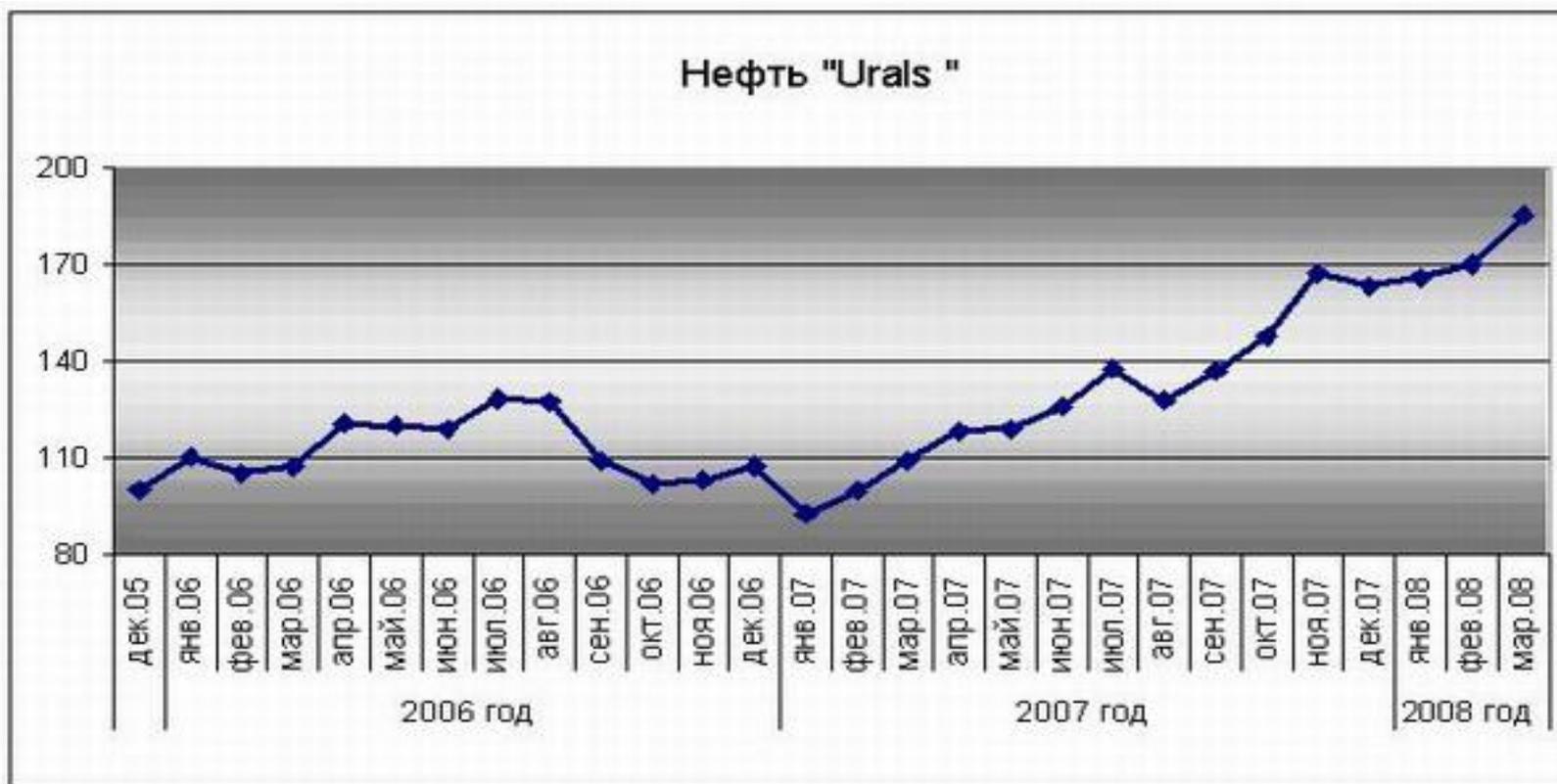


Причины Кризиса имеют фундаментальный характер и кроются в темпах и источниках развития мировой экономики и экономики США последних 15-20 лет в целом. Макроэкономическими предпосылками развития кризисных явлений выступило наличие избыточной ликвидности в экономике США, что, в свою очередь, явилось следствием:

- Масштабного инвестирования в американские ценные бумаги со стороны стран, имеющих существенный профицит торгового баланса с США (Китай), и стран, получающих доходы от торговли нефтью (страны Персидского залива);
- Политики Федеральной резервной системы (ФРС) США, направленной на поддержание низких процентных ставок, с целью предотвращения циклического спада экономики США.

Поступление избыточной ликвидности способствовало надуванию «рыночных пузырей» в экономике США, искажению стоимостных характеристик активов в сторону завышения. Широкомасштабная кредитная экспансия банков в условиях ослабления денежно-кредитной политики со стороны регулятора, создавала предпосылки для запуска механизмов инициации кризисных явлений.

Спад в економіках ведучих розвинутих країн сприяв зниженню запиту на ресурси, і, в першу чергу, на нафту.



Кризис вызвал шок у мировой экономической и политической элиты. Первоначальная реакция на него была довольно хаотичная - правительства развитых стран стремились затормозить быстрое развертывание кризиса. Основное внимание уделялось решению двух групп проблем. Во-первых, не допустить коллапса кредитной системы, т. е. спасти финансовые институты. Во-вторых, предотвратить или хотя бы ослабить рецессию, не допустить глубокого спада производства.

Антикризисная политика

Можно выделить четыре сферы воздействия антикризисной политики властей и, соответственно, четыре группы проблем, которые должны решаться.

1. Меры по срочному спасению банковской системы.

Основная задача данного набора мер — избежать банковской паники и дестабилизации (остановки) национальных кредитно-банковских систем. До настоящего момента это наиболее масштабная часть антикризисных мер.

Эти меры включают:

- рекапитализацию банков;
- предоставление стабилизационных кредитов;
- меры по реструктуризации банковской системы, включая содействие объединению банков или их национализацию;
- снижение процентной ставки практически до нуля;
- резкое расширение (вплоть до 100%) гарантий по вкладам физических лиц в банках;
- меры по расчистке балансов банков, включая предоставление госгарантий по проблемным активам.

2. Меры денежно-кредитной ПОЛИТИКИ

Целью этих мер является стимулирование экономического роста и расширение доступа к кредитным ресурсам; стремление не допустить дефляцию (борьба с инфляцией уходит на задний план); стабилизация внутреннего рынка (через процентную ставку); стабилизация платежного баланса (через девальвацию); повышение эффективности мер экономической политики.

Эти меры включают:

- снижение процентных ставок большинством стран из опасения дефляции. Однако некоторые страны пошли по пути повышения процентных ставок (например, Венгрия, Исландия, Белоруссия);
- снижение курса национальной валюты;
- снижение норм резервирования;
- появление новых инструментов кредитования экономики, вплоть до прямого финансирования центробанками государственных бюджетов.

3. Меры воздействия на реальный сектор и стимулирования спроса

Под этими мерами имеются в виду поддержка отраслей, ориентированных на внутренний спрос и обеспечивающие внутреннюю занятость. Эта политика может быть определена как преимущественно кейнсианская, для которой характерны меры воздействия на спрос, включая антициклическую фискальную политику.

Среди этих мер:

- поддержка отдельных отраслей;
- снижение налогов;
- поддержка малого и среднего бизнеса;
- создание специальных бюджетных фондов.

4. Меры по противодействию негативным ожиданиям населения

Предполагают недопущение бегства населения из банков, стимулирование сбережений: принятие программ переобучения и адаптации людей, потерявших работу.

Включают:

- повышение суммы гарантий по вкладам;
- национализация пенсионных фондов;
- достижение договоренности с бизнесом о несокращении рабочих мест;
- увеличение инвестиций в образование (Франция).

Предпринимаемые правительствами большинства стран меры отличается **три важных особенности**:

- Хаотичность (особенно в начальный период);
- Ослабление бюджетной и денежной политики, вплоть до откровенного популизма;
- Готовность к принятию частных рисков государством вплоть до масштабной национализации.

Однако главной проблемой является то, что принимаемые меры пока не предполагают решения стратегических (структурных) задач современной экономики.

Методы раннего предупреждения:

- Основной целью должно стать прерывание негативной обратной связи между финансовой системой и экономикой. Для ее достижения необходимо сфокусироваться на восстановлении доверия к институтам и рынкам и на сокращении давления на банки по уменьшению предоставления новых кредитов как части программы снижения размеров заемного капитала.

- Необходимы механизмы более тесного и более эффективного международного согласования действий и сотрудничества органов надзора, регулирования и Центральных банков. В ближайшей перспективе, необходим продуманный и глобальный подход снижения кризисных рисков и выявления основополагающих причин текущего кризиса. Новый подход должен содержать широкий набор мер, включая поддержку ликвидности банков и близких им институтов таких как брокерские, дилерские компании и фонды денежного рынка; покупку активов для разгрузки банковских бухгалтерских балансов; поддержку жилищному рынку; расширение страхования депозитов; и запрет коротких продаж.

- Меры относительно проблемных активов. Поскольку частный сектор предпочитает сбросить проблемные активы, нежели снизить долю заемного капитала, государство может предупредить продажи активов по бросовым ценам, что сократило бы банковский капитал. Скупка активов государством позволит переоценить их и установить рыночные цены.

- Необходимо обеспечить адекватное установление цен на активы, чтобы их стоимость была прямо связана с их качеством. Так же существует риск, что институты, выдвинувшие свои слабые активы на продажу, могут выиграть на этой ситуации и обогатиться, по сравнению с честно работавшими предыдущие годы институтами, чьи активы обладают приемлемым качеством.

- Меры по укреплению позиций капитала. Для того чтобы выдача кредитов росла при укреплении соотношения собственного к заемному капиталу, необходимы дополнительные правительственные вливания капитала.

Как показал кризис, проблемы оценивания состоятельности, ликвидности и рисков, во многих случаях схожи между секторами и между национальными границами. Регулирование и надзор должны быть представлены не по типу финансовых посредников, а по видам финансовой деятельности. Необходима универсализация стандартов, более тесное сотрудничество органов урегулирования, надзора и Центральных банков.