

Мир финансов, или Как развивался кризис

> Россия оказалась в числе стран, наиболее пострадавших от обвала мировой экономики



УВАЖАЕМЫЕ ЧИТАТЕЛИ, ранее мы с вами уже рассмотрели историю и устройство современного мира финансов, затронули вопрос о причинах мирового финансового кризиса.

Сегодня мы предлагаем вам продолжить эту тему и проследить, как развивался кризис в мировой экономике. Наш уважаемый собеседник, **вице-президент ММК по финансам и экономике Олег Владимирович ФЕДОНИН**, нашел время в своем плотном графике, чтобы сделать для читателей «ММ» небольшой экскурс в историю вопроса.

Вообще, тема кризиса является достаточно малорадостной, однако мы уделяем ей столько внимания лишь для того, чтобы стало понятно, какие причины, действия людей и властей привели к таким глобальным потрясениям сложившейся экономической системы и, по возможности, не повторяли своих ошибок в будущем.

По данным Международного валютного фонда, объем мирового валового внутреннего продукта в 2009 году по сравнению с 2008 годом сократился на 1,1 процента. При этом динамика по разным регионам мира существенно различается: страны азиатского региона (в первую очередь, Китай) продемонстрировали рост ВВП на 6,2 процента, развитые индустриальные страны (США, Япония, страны европейского союза) – снижение на 3,4 процента, Россия – снижение на 6,0 процентов.

Ухудшение мировой экономической ситуации в 2009 году по сравнению с 2008 годом привело к снижению потребления металлопродукции в большинстве регионов мира. Видимое потребление стали (по данным World Steel Association) за данный период сократилось с 1207 млн. тонн до 1103 млн. тонн, или на 8,6 процента. При этом потребление в Азии выросло с 709 млн. тонн до 745 млн. тонн (рост на 5,1 процента), в остальных регионах мира (кроме России) сократилось с 462,6 млн. тонн до 333 млн. тонн (снижение на 28,0 процентов), в России видимое потребление снизилось с 35,4 млн. тонн до 25 млн. тонн (снижение на 29,4 процента). При этом объем производства металлопродукции ММК сократился меньшими темпами (снижение в 2009 году по сравнению с 2008 годом составило 19,7 процента), чем внутреннее потребление стали в стране, во многом благодаря грамотному управлению соотношением выпускаемой продукции.

Статистические данные наглядно свидетельствуют: Россия оказалась в числе стран, наиболее пострадавших от мирового экономического кризиса. В то же время российская металлургия благодаря своей высокой конкуренто-

способности смогла частично отыграть потери на внутреннем российском рынке за счет увеличения поставок металлопродукции на экспорт.

– **Олег Владимирович, почему же кризис так сильно ударил по экономике России, в чем была наша уязвимость?**

– Резкое ухудшение экономической ситуации в России в период кризиса стало оборотной стороной благоприятной ситуации, которая предшествовала кризису.

В 2008 году цены на нефть доходили до 130–140 долларов за баррель, обеспечивали высокие финансовые результаты российских энергетических компаний и высокие поступления в бюджет. Падение цен на нефть до 40 долларов за баррель в 2009 году с последующим ростом до 60 долларов за баррель привели к сокращению поступлений в бюджет с 9274 триллионов рублей в 2008 году до 7337 триллионов рублей в 2009 году (сокращение на 20,9 процента).

Необходимо отметить, что сверхдоходы государственного бюджета от экспорта нефти в предкризисные годы были направлены на погашение государственного долга России, который был снижен с 133,5 млрд. долларов на начало 2002 года до 44,9 млрд. долларов на начало 2008 года, и на создание стабилизационного фонда, разделенного затем на две части: резервный фонд и фонд национального благосостояния. По состоянию на 1 февраля 2008 года совокупный объем средств резервного фонда Российской Федерации составлял 125,2 млрд. долларов, фонда национального благосостояния – 32,0 млрд. долларов.

В то время как государство гасило долги и создавало финансовую «подушку», население и российские предприятия, пользуясь благоприятной ситуацией, активно наращивали объем заимствований. Помните, в своей первой публикации я обратил внимание, что ММК в последнее время последовательно отходил от банковских заимствований? Но не все придерживались таких

Быстрый рост экономики России в предкризисные годы практически полностью определялся высокими ценами на нефть

взглядов, многие наоборот стремились набрать как можно больше кредитов. Произошел резкий рост долгов российских предприятий и физических лиц. Частные долги выросли с 12,8 млрд. долларов на начало 2002 года до 426,1 млрд. долларов на начало 2008 года. Доступные и дешевые кредитные ресурсы для населения стимулировали рост потребительского спроса, способствовали повышению уровня благосостояния населения. Темп прироста розничного товарооборота в 2003–2005 годах составлял 13 процентов в год, в период сверхвысоких цен на нефть (в 2006 – первой половине 2008 года) – 25 процентов ежегодно. Такими же темпами росла величина иностранных заимствований России. Прирост внутреннего потребления происходил в основном за счет импортных поставок (импортные продукты питания, электроника, бытовая техника и автомобили). Таким образом, мы покупали иностранные товары на иностранные заемные средства.

В период мирового экономического



кризиса произошло сворачивание объемов кредитования населения, при этом розничный товароборот в 2009 году сократился на 5 процентов по сравнению с 2008 годом.

В предкризисные годы экономики Бразилии, России, Индии и Китая (страны БРИК) росли сопоставимыми темпами. При этом механизмы роста были разными. Быстрый рост экономики России в предкризисные годы практически полностью определялся высокими ценами на нефть. Тогда как рост экономики Китая определялся развитием современного, в том числе наукоемкого, промышленного производства. Вот почему падение цен на нефть негативно отразилось на экономике России и в некоторой степени помогло экономике Китая.

– **Получается, что уязвимость нашей страны состояла в том, что мы слишком сильно были «завязаны» на поступлении денег из-за рубежа как в качестве оплаты за наши энергоресурсы, так и в качестве займов нашим предприятиям. Но тогда почему масштабы последнего экономического кризиса столь велики?**

– Особенность данного экономического кризиса в том, что он является всемирным. Это связано с процессом глобализации. У глобализации имеется множество сторонников и противников. Международное разделение труда, свободное

перемещение капиталов, человеческих и производственных ресурсов, сближение и слияние культур разных стран (самое наглядное из них – пресловутая американизация) – вот далеко не полный перечень последствий глобализации. Результатом данных процессов является, с одной стороны, резкое усиление конкуренции (зачастую конкурируют компании, находящиеся в разных частях земного шара), с другой – резкий рост возможностей компаний (в первую очередь, в части доступа к рынкам, новым технологиям, человеческим ресурсам). И то, и другое играет на руку простым потребителям.

Но наряду с плюсами есть и минусы. Растущая глобализация экономики выражается в резком увеличении масштабов и темпов перемещения капиталов, опережающем росте международной торговли по сравнению с ростом ВВП, возникновением кругло-

суточно работающих в реальном масштабе времени мировых финансовых рынков. Созданные за последние десятилетия информационные системы неизмеримо усилили способность финансового капитала к быстрому перемещению, что содержит в себе, по крайней мере, потенциально, способность к разрушению устойчивых экономических систем.

– **Значительная часть аналитиков, финансистов и экономистов считает, что причиной кризиса явилось накачивание американской и, следовательно, мировой экономики, «пустыми» долларами. Олег Владимирович, как же случился сход этой лавины на экономику стран мира?**

– Последний кризис не случайно долгое время называли финансовым. Как правило, финансовые кризисы оказывают менее значительное влияние на мировую экономику, чем экономические. Кризис 2008 года по тяжести последствий (безработица, снижение уровня жизни населения) имеет все основания называться экономическим. Так почему его так долго называли финансовым? Это связано с тем, что его истоки нужно искать в финансовой системе.

Моментом начала кризиса принято считать банкротство одного из крупнейших американских банков Lehman Brothers в сентябре 2008 года, активы которого на конец 2006 финансового года составляли 503,5 млрд. долларов. Банкротство Lehman Brothers отчетливо выявило глобальную проблему, накопленную в сфере высокорискового ипотечного кредитования в США. Не вдаваясь в суть этих проблем, повторю лишь, что реальные активы (дома, земельные участки) жили своей жизнью, а производные ценные бумаги (закладные, страховки) – своей. Ипотечные кредиты по очень низким ставкам выдавались тем, чья платежеспособность вызвала сомнения. При этом ипотечные банки для снижения своих рисков выпускали производные ценные бумаги, которым рейтинговые агентства присваивали очень высокие кредитные рейтинги (своеобразный знак качества ценной бумаги, признание ее доходности).

Ипотечный рынок демонстрировал очень быстрый рост. Население, застройщики, производители строительных материалов, ипотечные банки, рейтинговые агентства были заинтересованы в раздувании этого мыльного пузыря. Но наиболее заинтересованными были крупные банкиры,

которые получали огромные бонусы за высокие показатели деятельности.

Все это очень напоминает историю с компанией Enron, которая обанкротилась в 2001 году. Компания Enron в течение нескольких лет перед банкротством показывала прекрасную финансовую отчетность, а плохие результаты от текущей деятельности прятала в своих оффшорных дочерних компаниях. Результатом дела Enron стало принятие в США закона Сарбейнса-Оксли, который ужесточил правила подготовки финансовой отчетности, усилил ответственность менеджмента и аудитора (вплоть до уголовной) за предоставление недостоверных сведений и регламентировал взаимоотношения между компанией и аудитором.

Еще одним доводом в пользу необходимости усиления контроля над финансовым рынком стала афера Мейдоффа. Бернард Мейдофф в 1983 году основал фонд Madoff Investment Securities, который считался одним из самых надежных и прибыльных инвестиционных фондов США: он приносил инвесторам стабильно высокую прибыль – порядка 12–13 процентов годовых. Многие инвесторы были убеждены, что фирма Мейдоффа действовала успешно благодаря доступу к инсайдерской информации. Среди его клиентов были многочисленные хедж-фонды, банки, благотворительные организации, а также частные лица, в основном, знаменитости. Всего в 2008 году в распоряжении Madoff Investment Securities находилось 17 миллиардов долларов. Притоку новых клиентов не мешали опасения некоторых экспертов, которые указывали на нулевую волатильность фирмы Мейдоффа, но проверки SEC и аудиторов не выявляли значимых нарушений в деятельности компании. Фирма считалась одним из ведущих маркетмейкеров фондового рынка. В 2008 году из-за кризиса фонд Мейдоффа не смог выполнять взятые обязательства, и финансовая пирамида рухнула. Оказалось, что Madoff Securities не занимался инвестициями доверенных ему средств по меньшей мере в течение последних 13 лет. Задолженность компании на момент банкротства составила примерно 50 миллиардов долларов. 29 июня 2009 года Бернард Мейдофф был приговорен к 150 годам лишения свободы за организацию крупнейшей в истории финансовой пирамиды.

– **Мы приходим к тому, что группа людей, эдаких «жирных котов» от финансов, которым неконтролируемый поток денег вскружил голову, в конце концов не справился со своей работой и в один далеко не прекрасный момент самоустранился от ими же придуманных процессов?**

– Основной причиной мирового экономического кризиса стало несовершенство мировой финансовой системы. Жадность и чувство безнаказанности финансовых воротил – «жирных котов», как вы сказали, – привели к формированию мыльных пузырей на фондовом рынке и рынке недвижимости. В условиях глобализации экономики крупные проблемы, начавшиеся в отдельных странах, вскоре перекинулись на другие страны и регионы. Сегодня предпринимаются серьезные меры для усиления контроля над финансовой системой. И они уже приносят свои результаты, о которых я планирую рассказать в следующей публикации.

> Мировой кризис начался с банкротства одного из крупнейших американских банков Lehman Brothers в сентябре 2008 года