Озерова, Елена Яковлевна. Особенности кризисов банковской системы России 1998 и 2008 годов : причины и последствия : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Озерова Елена Яковлевна; [Место защиты: Ин-т экономики РАН].- Москва, 2012.- 176 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/3367

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА 1. Теоретико-методологические основы банковских кризисов 10**

1.1. Природа банков, банковской деятельности и банковских кризисов 10

1.2. Причины наступления банковских кризисов 28

1.3. Социально-экономические последствия банковских кризисов 42

**ГЛАВА 2. Кризисы российской банковской системы 1998 и 2008 годов .54**

2.1. Кризис банковской системы 1998 года и его последствия для России 54

2.2. Особенности кризиса банковской системы в 2004 году 66

2.3. Влияние мирового финансового кризиса 2008 года на российскую банковскую систему 76

**ГЛАВА 3. Особенности банковского кризиса 2008 года и функционирование банковской системы россии в посткризисный период 95**

3.1. Адаптация зарубежного опыта в преодолении негативных последствий кризиса 2008 года для российской банковской системы 95

3.2. Механизмы предупреждения, смягчения и преодоления кризисных явлений в банковском секторе России 116

3.3. Функционирование банковской системы в посткризисный период 134

Заключение 150

Список литературы 156

Приложение 1. Динамика ВВП в % к предыдущему году по основным странам 167

* [Социально-экономические последствия банковских кризисов](http://www.dslib.net/finansy/osobennosti-krizisov-bankovskoj-sistemy-rossii-1998-i-2008-godov-prichiny-i.html#rsl010055128351)
* [Кризис банковской системы 1998 года и его последствия для России](http://www.dslib.net/finansy/osobennosti-krizisov-bankovskoj-sistemy-rossii-1998-i-2008-godov-prichiny-i.html#rsl010055128352)
* [Влияние мирового финансового кризиса 2008 года на российскую банковскую систему](http://www.dslib.net/finansy/osobennosti-krizisov-bankovskoj-sistemy-rossii-1998-i-2008-godov-prichiny-i.html#rsl010055128353)
* [Механизмы предупреждения, смягчения и преодоления кризисных явлений в банковском секторе России](http://www.dslib.net/finansy/osobennosti-krizisov-bankovskoj-sistemy-rossii-1998-i-2008-godov-prichiny-i.html#rsl010055128354)

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования** обусловлена тем, что банковская система каждого государства отражает его финансово-экономическое состояние, первой реагируя на подъемы и спады в национальной и глобальной экономике. Стабильное развитие сектора банковских услуг обеспечивает устойчивость всего государства. Между тем, кризисы, поражающие банковскую систему, могут изменить перспективы роста национальных экономик, вследствие чего обеспечение финансовой стабильности государства является основой его развития.

На протяжении последних двух десятилетий банковские системы различных по уровню развития государств сталкивались с финансовыми потрясениями, дестабилизирующими работу национальных финансовых рынков. Причины и последствия подобных финансовых потрясений различны.

В условиях современных процессов либерализации финансовых рынков, их глобализации и интеграции в единое финансовое пространство на фоне слабой законодательной базы появляются новые факторы возникновения кризиса, а, следовательно, и последствия, к которым они приводят. Взаимозависимость государств посредством объединения их финансовых рынков приводит к возможности «заражения» кризисом и последующей передачи друг другу системных рисков. Таким образом, в условиях глобальной экономики банковский кризис в рамках одного государства может одновременно парализовать работу банковских систем нескольких стран и даже всего финансового сообщества, о чем свидетельствует глобальный финансовый кризис 2008 года.

Согласно вышеизложенному существует актуальная необходимость в изучении всей совокупности факторов, причинно-следственных связей, способствующих зарождению и дальнейшему развитию банковских кризисов, эволюционирующих параллельно изменениям, происходящим в экономике каждого государства, а также их последствий.

В настоящее время в отечественной и зарубежной научной литературе существует множество работ, касающихся отдельных моментов протекания банковских кризисов, однако, нет полноценных научных исследований по проблемам зарождения и преодоления системных банковских кризисов.

С этой целью в диссертационном исследовании проведен анализ зарубежного опыта в предупреждении и преодолении кризисов банковских систем, а также анализ возможности использования отдельных его компонент для предупреждения и преодоления российских банковских кризисов. Наиболее интересным для настоящего исследования, по нашему мнению, является период с 1998 по 2008 годы.

Банковская система России с 1998 года подвергалась кризисам три раза, что существенно повлияло на ее финансовое состояние. Но многие проблемы, существовавшие как до кризиса 1998 года, так и после кризиса 2008 года, остаются неразрешенными и по настоящее время.

Анализ закономерностей зарождения и развития кризисов в банковской системе, разработка и реализация эффективных механизмов их предотвращения, анализ последствий банковских кризисов для реальной экономики и выработка эффективных алгоритмов функционирования банковских институтов в посткризисный период являются актуальными вопросами не только для России, но и для всего мирового банковского сообщества.

**Степень разработанности проблемы.** Теоретические и методологические аспекты функционирования банковской системы в условиях нестабильности финансовых рынков, проблемы сохранения устойчивости отдельных банковских институтов в периоды экономических спадов, выявление причин нарушения функционирования кредитных организаций, приводящих к банковским кризисам и анализ мер, направленных на предотвращение и преодоление последствий таких кризисов представляет собой актуальное направление исследования для экономической науки.

Отдельные проблемы, связанные с возникновением и преодолением банковских кризисов рассмотрены в работах многих российских и зарубежных авторов.

Анализ теории зарождения финансовых кризисов широко рассмотрен в работах Бернанке Б., Борио С., Глазьева С.Ю., Гертлер М., Грязновой А.К., Камински Г., Кейнса Д.М., Красавиной Л.И., Маркса К., Мишкина Ф., Монтеса М.Ф., Трахтенберга И.А. и др.

Теоретическую основу для исследования непосредственно банковских кризисов составили труды Алексашенко С.В., Андрюшина С.А., Астаповича А., Бурлачкова В.К., Делягина М.Г., Долана Э.Дж., Илларионова А., Ковалева А., Моисеева С.Р., Менжулиной Е.В., Попова А.С., Роговой О.Л., Сенчагова В.К., Хазина М.Л., Эйченгрина Э и др.

Проблемы системных банковских кризисов в различных странах наиболее полно изложены в работах Белл В., Бланшар О., Блэк Л., Блиндер А., Викерс Дж., Гонсалес-Хермосилло Б., Григориан Д., Демигрюк-Кунт А., Дисятат П., Джеймс Х., Каприо Дж., Мишры П., Морено Р., Пассморе У., Стелла П., Хэнкок Д., Ян Г. и др.

**Область исследования.** Содержание диссертационного исследования соответствует области исследования:

- п. 10.5. Устойчивость банковской системы Российской Федерации и стратегия ее развития;

- п. 10.18. Проблемы адекватности становления и развития банковской системы Российской Федерации.

**Объектом** диссертационного исследования являются кризисы банковского сектора России 1998 и 2008 годов.

**Предметом** исследования являются причины и факторы, способные привести к возникновению системного банковского кризиса в России, механизмы и инструменты, обеспечивающие предупреждение его наступления, ослабление протекания и преодоление негативных последствий банковских кризисов.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является определение факторов, способствующих возникновению кризисов банковской системы на современном этапе на основе обобщения и анализа отечественного и зарубежного опыта, а также выработка предложений по своевременному предотвращению их наступления и преодолению негативных последствий с наименьшими потерями в Российской Федерации.

Для достижения этой цели были поставлены следующие **задачи**:

- уточнить экономическую сущность понятий банка и банковской системы;

- дать определение системному банковскому кризису, раскрывающее его основные свойства и характеристики, а также выделить основные фазы развития кризисного явления в банковском секторе;

- проанализировать кризисы российской банковской системы 1998, 2004 и 2008 годов и определить основные различия в их сущности и факторах, способствовавших их возникновению с целью последующей разработки конкретных мер по преодолению кризисных последствий;

- проанализировать российский опыт преодоления кризисов банковской системы и факторов, обеспечивающих ее восстановление, определить наиболее эффективные методы по оздоровлению банковского сектора и разработать меры по предотвращению кризисов российской банковской системы в будущем;

- обобщить теоретический и практический опыт зарубежных стран в рамках предотвращения кризисных последствий в национальных банковских системах, проанализировать общие меры по восстановлению банковского сектора для разных государств и определить возможность использования зарубежного опыта для преодоления кризисных явлений в российской банковской системе.

**Информационную базу для диссертационного исследования** составили рекомендации научных и практических форумов и конференций по исследуемой тематике, статистические и информационно-аналитические материалы, опубликованные Центральным банком Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Международным валютным фондом, Банком международных расчетов и Всемирным банком, информационные материалы и научно-практические разработки Центра финансовых исследований Института экономики РАН.

**Методы исследования.** В процессе решения поставленных задач применялись различные методы научного познания, такие как: наблюдение, анализ и синтез, сравнение и аналогия.

**Научная новизна** результатов диссертационного исследования состоит в теоретическом обосновании института банковской системы, включающего уточнение экономической сущности банков, банковской системы, банковской инфраструктуры, и системных банковских кризисов, а также установление причин и последствий кризисов банковской системы.

Наиболее важные результаты диссертационного исследования, характеризующие научную новизну, заключаются в следующем:

- в области теории:

1. Дополнена экономическая сущность понятий «банк», «банковская система», «банковская инфраструктура», заключающаяся в следующем:

банк – кредитная организация, аккумулирующая свободные денежные средства, перераспределяющая их между экономическими субъектами (юридическими и физическими лицами) с целью получения прибыли и, сохраняющая при этом оптимальный запас финансовой устойчивости к системным рискам, гарантирующая сохранность взятых обязательств, включая исполнение роли агентов налоговых платежей, надежность, платежеспособность, доверие кредиторов, в том числе вкладчиков;

банковская система представляет собой обслуживающих денежный оборот и кредитные (долговые) отношения, действующих в рамках единого денежно-кредитного механизма и различных пруденциальных норм (требований) к достаточности капитала, активным и пассивным операциям, способствующих обеспечению финансовой устойчивости их деятельности.

2. Дано определение системного банковского кризиса, представляющего собой неспособность банковской системы выполнять свои посреднические функции аккумуляции и мобилизации денежных средств, предоставления кредитов, проведения расчетов и платежей, а также нарушение процесса предоставления финансовых услуг, ведущее к серьезным негативным последствиям как для реального сектора экономики, так и всего финансового сектора в целом.

Определены основные фазы развития, общие для всех системных банковских кризисов, независимо от страны их зарождения:

- зарождение чувства неопределенности и недоверия внутри банковского сектора;

- нарастание опасений к банковскому бизнесу и возможное развитие банковской паники среди вкладчиков и/ или управленцев и владельцев разных финансовых организаций;

- уменьшение денежного предложения;

- резкое сокращение ликвидности;

- рост задержек платежей, увеличение процентных ставок, увеличение цены банковской услуги, отказ в проведении платежей по причине отсутствия средств, что может привести к цепочке банкротств отдельных банков;

- сокращение объемов кредитования вследствие снижения объемов пассивных операций;

- нарушение механизма перераспределения финансовых ресурсов;

- развитие полномасштабного кризиса банковского сектора, способного перейти в другие сектора экономики и нарушить их работоспособность.

- в области методологии:

3. Определены основные различия в природе кризисных явлений, зародившихся в 1998, 2004 и 2008 годах, заключающиеся в следующем. Финансовый кризис 1998 года являлся кризисом государственных финансов, наступивший вследствие безответственной кредитной политики правительства и быстрого наращивания суммы государственного долга посредством выстраивания пирамиды ГКО – ОФЗ. Кризис 2004 года стал следствием банковской паники, спровоцированной конкретными действиями и высказываниями представителей отдельных органов государственной власти в попытке «очистки» банковской сферы от неэффективных финансовых посредников. Кризис 2008 года стал возможным благодаря наличию системных дисбалансов, вызванных диспропорциями внутри национальной финансовой системы, провалами регулирования и надзора, как на уровне банковской системы, так и на уровне отдельного банка.

- в области разработки практических рекомендаций:

4. Разработаны рекомендации по преодолению системных банковских кризисов в России с учетом адаптации теоретического и практического опыта зарубежных стран в преодолении глобального финансового кризиса 2008 года и реформированию национальной банковской системы, обеспечивающей инновационную направленность развития экономики, заключающиеся в возможности установления и регулирования процентных ставок, лимитов кредитования на каждый банк, создании общей базы залогов и единой базы данных по кредитным историям заемщиков, введении новых кредитных продуктов, создании структуры специализированных финансовых институтов с целью финансирования инновационных проектов, развитии инновационной инфраструктуры, введении нулевой ставки налога на прибыль для банковских организаций, реинвестирующих прибыль в капитал с целью повышения минимального размера уставного капитала и некоторые другие меры.

5. Установлено, что ряд антикризисных мер, направленных на предотвращение зарождения банковских кризисов и ослабление их воздействия на банковскую систему и экономику государства в целом, являются типовыми вне зависимости от причин зарождения и страновой принадлежности. В первую очередь к ним можно отнести установление учетной ставки, нормативов обязательного резервирования, увеличение страховой суммы по депозитам клиентов банка, предоставление государственных гарантий по межбанковским депозитам (кредитам), адресную финансовую помощь кредитным организациям, выкуп (или реструктуризацию) плохих активов (долгов), рекапитализацию банковских институтов.

**Теоретическая значимость** исследования обусловлена углублением теоретических знаний о сущности, причинах, этапах кризисов банковской системы, которые могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин «Финансы, денежное обращение и кредит», «Банковское дело», а также при чтении отдельных специализированных курсов и семинаров.

Диссертация дополняет исследовательские работы по анализу причин зарождения и форм проявления кризисов банковских систем на современном этапе.

**Практическая значимость** исследования состоит в:

- выработке рекомендаций по реформированию национальной банковской системы, способной обеспечить инновационную направленность развития экономики;

- возможности использования выводов и предложенных мероприятий при разработке антикризисной программы, направленной на снижение рисков наступления системного кризиса и снижение последствий его возникновения;

- возможности использования выводов и рекомендаций при разработке банковскими институтами новых кредитных продуктов для реального сектора.

Положения, выводы и практические рекомендации диссертационного исследования могут быть использованы в высших учебных заведениях при преподавании таких дисциплин, как «финансы, денежное обращение и кредит», «банковское дело», «банковский менеджмент», «деньги, кредиты, банки».

**Апробация результатов исследования** заключается в разработке антикризисных мер для Правительства Российской Федерации, включенных в «План действий по формированию финансовой системы, отвечающей требованиям инновационного развития и модернизации экономики», разработанный в Центре финансово-банковских исследований Института экономики РАН во исполнение поручения Президента Российской Федерации (№ Пр-3035 от 15 ноября 2009 г.).

**Публикации.** Основные положения и выводы диссертации изложены в 5 научных работах общим объемом 2,6 п.л.

**Объем и структура диссертации** обусловлены целью и задачами данного исследования. Работа состоит из введения, трех глав, десяти параграфов, заключения, содержит таблицы, графики и диаграммы, список литературы.

## Социально-экономические последствия банковских кризисов

Банковский кризис имеет очень тяжелые последствия из-за специфики функционирования банковской системы в качестве финансового посредника при распределении капитала и оказывает серьезное разрушительное действие на всю экономику.

Уменьшение объемов кредитования, возникновение проблем функционирования платежной системы и изъятие средств с банковских счетов влекут за собой сокращение производства, рост безработицы, снижение спроса на товары и услуги. Длительное падение спроса при ухудшении условий жизни приводит к социальным взрывам в обществе.

Если банковские организации проявляют недостаточную эффективность при управлении средствами своих клиентов, то со стороны этих клиентов происходит потеря доверия не только к конкретным банкам, но и к работе всей банковской системы, и как следствие, число клиентов, вкладчиков, контрагентов банка сокращается, что приводит к огромным экономическим издержкам. Помимо этого банковский кризис подрывает доверие не только со стороны клиентов банков внутри конкретного государства (вкладчиков, заемщиков и т.д.), но и со стороны иностранных инвесторов. Кризисы приводят к масштабным оттокам капитала из «проблемных» государств и способствуют перераспределению финансовых потоков в рамках мировой экономики.

Поскольку банковские кризисы являются составной частью экономических кризисов, более масштабных по объемам и своим последствиям явлений, то они затрудняют преодоление последних. Чем больше масштаб банковского кризиса, тем вероятнее его трансформация в кризис всей финансовой системы и экономики в целом и дальнейший экономический спад с тяжелейшими последствиями.

Любой кризис, независимо от его масштабности и отрасли, в которой он протекает, влияет на развитие и работу других отраслей. Влияние это может приводить как к негативным последствиям, так и нести в себе определенные положительные тенденции. На большинстве рынков происходит, так называемый, «естественный отбор». На плаву остаются только наиболее жизнеспособные предприятия, проводящие эффективную политику управления ресурсами. Неконкурентоспособные компании вынуждены уходить с рынка, в том числе и финансовые институты. Таким образом, происходит становление более сильной и конкурентоспособной экономики и укрепление банковской системы. Еще одним положительным моментом является снижение цен на некоторые товары и услуги вследствие жесткой конкуренции компаний за выживание в период спада. Например, часто в условиях кризиса происходит снижение цен на бензин, землю, недвижимость. Что касается недвижимости, то негативный аспект заключается в обесценении активов юридических и физических лиц, а положительная роль заключается в избавлении рынка от искусственного завышения стоимости объектов и ее беспрерывного роста. Кризис приводит рынки к здоровому ценообразованию. Помимо этого происходит общее оздоровление экономики и выход на первый план отечественных товаропроизводителей.

Разные авторы, изучающие кризисные явления в экономике, в том числе и в банковской сфере, рассматривают множество последствий, наиболее распространенными и тяжелыми из которых являются спад производства, замедление темпов роста, увеличение безработицы, дефицит бюджета и другие.

Например, Макогонова Н.В. в своей диссертационной работе рассматривает последствия кризисов, затрагивающих бюджетную сферу и рынок ссудных капиталов. В бюджетной сфере она выделяет такие последствия, как увеличение валютономинированного государственного долга, увеличение дефицита государственного бюджета, снижение налоговых поступлений, сокращение социальных выплат населению. На рынке ссудных капиталов описывается снижение ставки процентов на кредитные продукты, лавинообразный отток капиталов за границу, нарушение механизма расчетов через банки, замораживание средств юридических и физических лиц на банковских счетах (отказ банков в выплате долгов), закрытие части кредитных организаций и некоторые другие.

В общем виде все последствия можно разделить на социальные, политэкономические и геополитические, экономические и непосредственно банковские, затрагивающие конкретно механизмы работы банковской системы.

По нашему мнению к последствиям банковского кризиса в банковской системе можно отнести следующие: масштабные банкротства банков вследствие накопления избыточной ликвидности и роста «плохих долгов», снижение рентабельности коммерческих банков и дальнейшее повышение уровня кредитного риска, увеличение доли краткосрочных кредитов в структуре кредитных портфелей, увеличение роста системных рисков из-за увеличения кредитной активности, уменьшение размеров и ужесточение условий предоставляемых реальной экономике кредитов, снижение темпов экономического роста за счет масштабного сокращения инвестиций в реальном секторе экономики, ослабление системы расчетов и платежей.

К политэкономическим и геополитическим последствиям можно отнести отказ от дальнейшей либерализации финансовых рынков и подрыв доверия к модели капитализма, основанной на свободном рынке.

Либерализация рынков капиталов и ослабление финансовых ограничений приводят к расширению границ рынка, интеграции внутренних финансовых систем в мировую систему, в результате создается принципиально новый рыночный механизм регулирования экономики, который подвержен влиянию внутренних и внешних факторов. Возникающие проблемы и трудности в работе механизма данного рынка, как во внутренних финансовых системах, так и в мировой финансовой системе, в целом, не позволяют функционировать ему как эффективному рынку. Вследствие открытости и взаимосвязи рынков капиталов кризис может распространяться между разными государствами посредством финансовых операций, то есть может носить «инфекционный» характер. Либерализация приводит к увеличению масштабности и скорости распространения кризиса между экономиками разных государств, что подрывает доверие к модели о свободном рынке и влечет отказ от дальнейшей либерализации.

На наш взгляд важное место среди всех последствий кризиса занимают экономические и социальные последствия, которые тесно переплетаются между собой и бывает очень трудно провести грань между ними, так как форма проявления вышеназванных последствий может одновременно затрагивать как экономическую, так и социальную сторону жизни. Здесь можно говорить о девальвации, инфляции, сокращении объемов золотовалютных резервов, спаде производства, увеличении доли безработицы и т.д.

В течение банковского и финансового кризисов, происходит упадок фондового рынка. Кроме этого, мы можем наблюдать за снижением курса национальной валюты по отношению к главным мировым валютам - доллару и евро. За непосредственное ослабление стоимости национальной валюты ответственность несут регулирующие органы, которые принимают решение об официальном снижении курса, отказе от поддержки курса валюты, отказе от его привязки к валютам других стран или валютным корзинам с целью уменьшения дефицита платежного баланса страны, повышения конкурентоспособности производимых товаров на мировом рынке, стимулирования внутреннего производства.

## Кризис банковской системы 1998 года и его последствия для России

В экономической науке существует различные точки зрения относительно причин, факторов, последствий российского кризиса, произошедшего в 1998 году. Кризиса, ставшего переломным моментом для экономического и политического развития страны. Как показала практика, для проявления кризиса необходим достаточно большой интервал времени, в течение которого в исследуемой области успело бы накопиться много неразрешимых проблем. При этом противоречия накапливаются одновременно как на уровне конкретного проблемного государства, так и на межгосударственном уровне. И только наступление мощной кризисной ситуации способно показать проблемы, нарастающие длительное время.

Рассматриваемый кризис развивался по собственному сценарию, отличному от развития зарубежных кризисов. Его наступление свидетельствовало о процессе интеграции в мировую экономику и о реагировании на глобальные процессы, смену фаз делового цикла.

Внутренние причины наступления кризиса исследовались как отечественными, так и зарубежными экономистами. Непосредственными факторами, повлекшими кризис, считаются большой внешний долг, падение цен на нефть и другие сырьевые товары, составлявшие основу экспорта России, безответственная бюджетная политика, строительство пирамиды ГКО (государственные краткосрочные обязательства).

В 1996 году были отменены ограничения на участие иностранных инвесторов на российском рынке государственных ценных бумаг. Как следствие, доля участия иностранного капитала, приходящегося на портфель государственных ценных бумаг (без учета портфеля Банка России), составила около 40%.47 Таким образом, с одной стороны, привлечение инвестиционных средств из-за рубежа на рынок внутреннего государственного долга, способствовало снижению процентных ставок, а с другой стороны, поставило российскую экономику в зависимость от краткосрочных иностранных заимствований и привело к увеличению объемов экспорта капитала.

Интеграция российской экономики в мировую определила влияние глобальных кризисов 1997 года на финансовое состояние нашего государства. Наступлению экономического кризиса в России предшествовал обвал на азиатских биржах и последовавший за ним экономический кризис в азиатских странах. Именно по причине интеграции России в мировое пространство азиатский кризис смог стать катализатором обвала российского финансового рынка. Кризис в Азии привел к падению фондовых индексов развитых стран, и создал давление на курс рубля посредством диверсификации инвестиционных портфелей нерезидентов. По данным Центробанка примерно 5 млрд. долл. из золотовалютных резервов было потрачено на валютном рынке для интервенций. Также зависимость российской экономики от иностранных инвестиций заметно усилилась в условиях завышенного курса рубля и низких цен на нефть. Кризис, развернувшийся в странах Юго-Восточной Азии, привел к потерям многих инвесторов, которые захотели уменьшить свои риски и начали выводить средства из стран с развивающейся и переходной экономикой, инициировав бегство капитала, и, создав шок на финансовом рынке. В том числе это явление в значительной степени коснулось и России.

В конце 1990-х годов национальная экономика столкнулась с проблемой дефицита бюджета, и не смогла отвечать в срок и в полном объеме по своим долговым обязательствам. Более 80% доходов федерального бюджета России в предкризисное время составляли налоговые доходы, большая часть которых складывалась из доходов, получаемых в виде поступления налогов от продажи сырья за границу. Кризис в Юго-Восточной Азии привел к падению стоимости барреля нефти в 1996-1998 годы с 22 долл. до 12 долл., что негативно отразилось на собираемости налогов и привело к сокращению доходной базы российского бюджета с 434 365,1 млрд. руб. в 1997 году до 367 548,0 млрд. руб. в 1998 году, а следовательно, и к увеличению его дефицита с 3,5% ВВП до 4,7% ВВП соответственно.

С целью покрытия дефицита бюджета, Правительство Российской Федерации перешло на его финансирование посредством внутренних и внешних заимствований, результатом чего стало создание системы ГКО/ОФЗ (государственных краткосрочных обязательств/ облигаций федерального займа). Поскольку дефицит федерального бюджета был постоянным, система финансирования через ГКО/ОФЗ со временем превратилась в финансовую пирамиду, и по состоянию на 1 июля 1998 года объем государственных ценных бумаг, находящихся в обращении, составил 436 млрд. руб. с доходностью более 100%. Таким образом, финансирование дефицита бюджета путем выпуска ГКО/ОФЗ привело к увеличению объемов рублевой денежной массы в сопоставлении с золотовалютными резервами. Следствием такой несбалансированности стало увеличение спекулятивного давления на курс рубля и последующая нехватка средств для погашения долгов и процентов по займам не только внутри страны, но и за ее границами.

У Правительства России был выбор: отказаться от обязательств по внутренним или по внешним долгам, или еще больше увеличить денежную массу в обращении, напечатав новые деньги. Российские власти пришли к решению, что необходимо объявить дефолт по Минчев Д. Ю. «Мировые финансовые кризисы в условиях глобализации экономики»,-М.2006. государственным обязательствам, и 17 августа 1998 года был объявлен дефолт по ГКО. Это был первый случай в мире, когда государство намеренно отказалось от обязательств перед своим обществом. В августе-сентябре произошло резкое обесценивание национальной валюты, когда рубль подешевел относительно доллара в 3 раза (по состоянию на 15 августа 1998 отношение доллара к рублю составляло 6,29 рублей за 1 доллар, на 9 сентября 1998 -20,82 рублей за 1 доллар (по данным ЦБ РФ)). Некоторые аналитики, например, Медведев А., исследовавшие причины возникновения в России кризиса в 1998 году и его протекание, сделали предположение о том, что недоверие иностранных инвесторов перед началом кризиса, в первую очередь, было вызвано высокой вероятностью девальвации рубля, и только потом наличием сложности с обслуживанием внешнего долга. В подтверждение этого высказывания можно проанализировать спрэд доходности российских еврооблигаций к казначейским облигациям США (безрисковый долговой инструмент), составлявший накануне кризиса 900-1000 б.п. Данное значение практически совпадало со значениями спрэдов других стран с развивающимися финансовыми рынками. Однако разница доходности по активам в рублях и в валюте была многократной. Например, доходность валютных операций в начале 1998 года составляла 15% годовых, а рублевых облигаций - 80% годовых. Такой огромный разрыв свидетельствал о негативных девальвационных ожиданиях.

## Влияние мирового финансового кризиса 2008 года на российскую банковскую систему

В середине 2008 года в мире разгорелся финансовый кризис, который задел не только российскую экономику, но и экономики самых развитых стран мира. Тема мирового финансового кризиса стала самой обсуждаемой во всех средствах массовой информации.

Развивающийся быстрыми темпами кризис последовательно охватывал все большее количество стран, однако причины его нарастания в отдельных странах были различны. Он изменил привычный образ хозяйственно-экономической жизни не только многих компаний, производств, но и большинства физических лиц.

В сентябре 2008 года весь мир наблюдал за американскими банками, банкротства которых широко освещались в прессе. Однако фондовый рынок уже с начала 2008 года был подвержен резким колебаниям. Так, уже в январе в средствах массовой информации появилась информация о резком сокращении прибыли банковской группы Citigroup, что привело к падению котировок на Нью-Йоркской фондовой бирже. Резко упали индексы Dow Jones (на 2,2%), Nasdaq Composite (2,45%), Standard & Poor s (на 2,51%).

Летом котировки акций двух самых крупных ипотечных агентств США, Freddy Mac и Fannie Мае, на долю которых приходилось около половины американского ипотечного рынка (почти 5 трлн. долл. ипотечных кредитов), за несколько дней упали примерно на 30%). В сентябре в связи с падением котировок правительство США в лице Федеральной Резервной Системы (ФРС) предложило меры по установлению госконтроля над агентствами, в результате чего котировки Freddy Mac и Fannie Мае упали более чем на 80%.

Большинство игроков начали понимать, что происходит с прибылью большинства банковских и других организаций, что сведения о прибыли фальсифицируются, а позитивные отчеты рисуются. На самом деле за красивыми цифрами скрывались убытки. Фондовый рынок позволил многим компаниям увеличить свою стоимость не за счет увеличения стоимости активов, а просто за счет улучшения деловой репутации, спекулятивных операций и повышения виртуального спроса на акции конкретных компаний. Посредством биржевой торговли стало возможным влиять на цену акций. Их стоимость перестала отображать реальное состояние и стоимость самой компании.

Кризис сектора ипотечного кредитования моментально перерос в банковский кризис, и привел к банкротству нескольких крупных банков (Bear Stearns, Lehman Brothers), что првело к банковской панике и стало причиной банкротства еще ряда банковских институтов (Washington Mutual, Merrill Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley). Инвестиционные банки в период кризиса перешли под регулирование ФРС, фактически утратив при этом статус инвестиционных банков. С развитием кризиса, он начинал охватывать и смежные отрасли.

Постепенно кризис переходил в экономические системы других стран. После банкротства американских банков, проблемы начались и у европейских финансовых организаций. Bradford&Bingley, Hypo Real Estate, Fortis и другие европейские организации либо получили огромную государственную поддержку либо были частично национализированы.

Кризис на фондовом рынке стал предвестником скорого наступления полномасштабного системного кризиса. Однозначных причин наступления которого ученые не называли, а множество точек зрения вызывало еще большие сомнения о реальности и возможности той или иной причины.

Первая причина заключается в перепроизводстве главной мировой валюты (доллара). Суть теории капитализма заключается в том, что объем спроса в денежном выражении на постоянной основе должен стремиться к объему предложения, а объем предложения постоянно увеличивается вследствие научно-технологического прогресса. Руководство США в лице ФРС посредством постоянной эмиссии долларов долгие годы увеличивало денежную массу и распределяло ее между потребителями, чтобы окупить данный научно-технологический прогресс. Месячный объем эмиссии долларов составлял от 100 до 200 млрд. долл., что стало возможным после отмены привязки доллара к золотому содержанию. С 1971 года, данная валюта стала выпускаться в неограниченном объеме. Как результат, покупательная способность американской валюты стала обеспечиваться не только ВВП США, но и ВВП других стран. Но главная проблема заключается в отсутствии возможности контролировать объем эмиссии долларов даже правительством США. Такой возможностью обладает исключительно ФРС, другими словами - их Центральный Банк. Но суть в том, что в США Центральный банк является не государственной организацией, а принадлежит частным лицам, которые определяют объемы и сроки выпуска валюты самостоятельно. За период с 1971 года по 2008 год объем долларовой массы во всем мире увеличился в десятки раз, превысив реальную стоимость мирового объема товаров.80

Вторая возможная причина наступления кризиса состоит в переизбытке денежной массы. Новые выпущенные финансовые средства, попадая к субъектам экономической жизни, приводили к возрастанию спроса, а, следовательно, и к росту цен. Ипотечный кризис, в США, стал только результатом несбалансированности, вызванной, увеличением объемов кредитования. Причина мирового кризиса заключается в наращивании излишней денежной массы посредством кредитования, через ссудный процент. Для возврата кредитных средств, любой заемщик должен каждый год осуществлять свою деятельность эффективнее, чем в предыдущий год, чтобы покрыть проценты, начисляемые на сумму долга за каждый период. Увеличение объемов ВВП невозможно на постоянной основе, а остановка его роста или сокращение автоматически влияет на невозможность выплаты заемных средств. Таким образом, суть зарождения экономического кризиса кроется в несовершенстве монетарной модели экономики.

Третьей причиной кризиса мог стать «выращенный» пузырь ипотечного кредитования, который достиг своего максимума и «лопнул». В течение нескольких предкризисных лет спрос на недвижимость возрастал, одновременно с ним увеличивались и цены. По мере повышения спроса финансовые организации начали выдавать кредиты на более мягких условиях, считая, что если клиент не сможет вернуть денежные средства, то возросшая стоимость квартиры всегда покроет долг. За короткий период времени появилось множество организаций, выдававших подобные кредиты. Однако когда рынок насытился, спрос начал падать, а параллельно с ним начали снижаться и цены на недвижимость, поэтому при продаже залогового имущества, средства, полученные от его реализации, редко покрывали даже половину суммы кредита. Возникла серьезнейшая проблема сектора ипотеки в США.

Подобная ситуация была и в России. Также был раздут пузырь недвижимости. Но в России эта проблема не обрела масштабного характера исключительно потому, что только 5% россиян, в среднем по стране, приобретали квартиры с использованием ипотечных кредитов. В Москве к ипотеке прибегало примерно 20% населения.

## Механизмы предупреждения, смягчения и преодоления кризисных явлений в банковском секторе России

Экономика каждого государства, имея тенденцию к циклическому существованию, в определенные периоды сталкивается с разными этапами .своего развития: пиками и спадами. С определенной периодичностью этапы глубокого спада, сопровождающиеся сокращением производства, финансовыми проблемами, массовой безработицей, социальной напряженностью прослеживаются в истории каждого государства. При этом не все страны одинаково реагируют на проявляющиеся трудности. Одни страны весьма тяжело с большими тратами справляются с протеканием кризиса, другие могут успешно решать проблемы как экономического, так и социального характера в условиях ограниченности времени и с наименьшими финансовыми вливаниями, третьим необходима внешняя помощь.

В современных условиях функционирования рыночной экономики банковская система является важной составляющей инфраструктуры денежно-кредитных отношений, вследствие чего обеспечение ее непрерывной работоспособности в условиях открытости финансовых рынков имеет большое значение.

Изучение банковских кризисов в разных странах, опыта их преодоления, эффективности антикризисных программ является залогом дальнейшего успешного предотвращения наступления кризисов или сокращения последствий их наступления, посткризисного восстановительного периода, а также количества кризисов при условии правильного применения полученных выводов.1

В течение последних десятилетий механизм функционирования экономики претерпевает изменения, которые заключаются в сокращении государственного регулирования экономических процессов, глобализации финансовых рынков, либерализации внешнеэкономических связей, развитии информационных систем и новых технологий, что способствует формированию единого финансового пространства, быстрому распространению негативных тенденций по финансовым каналам из одного государства в другое, и как следствие, негативно сказывается на состоянии банковских показателей.

Глобальный кризис 2008 года, являющийся самым сильным и тяжелым по своим последствиям экономическим спадом большинства государств со времени Великой депрессии, сопровождавшийся сокращением производств, увеличением безработицы, ухудшением платежеспособности заемщиков банков зародился в середине 2007 года в отрасли ипотечного кредитования в США и плавно в течение 2007 - 2008 годов охватил всю экономику мира, в том числе посредством единого финансового пространства.

Руководства разных стран объединялись между собой и с международными организациями (Всемирный банк, Международный валютный фонд, Организация экономического сотрудничества и развития) в попытке найти выход их кризисной ситуации, разработать меры по ее преодолению. В каждом государстве применялись мероприятия, носящие не только индивидуальный национальный характер, но и меры, совместно разработанные и пригодные для применения во многих государствах.

В первую очередь, были использованы меры денежно-кредитной политики с целью увеличения ликвидности. Позже, понимая, что кризис будет затяжным, а меры денежно-кредитной политики не имеют возможности компенсировать недостаток спроса частного сектора, с тем, чтобы поддержать экономику, были реализованы меры бюджетного стимулирования, посредством пересмотра правительствами запланированных бюджетных расходов, высвобождения и дальнейшего перераспределения финансовых ресурсов в отрасли, наиболее пострадавшие с наступлением кризиса.

Что касается банковского сектора, то МВФ рекомендовал всем провести чистку банковской системы через очищение банковских балансов от проблемных активов, так как при сохранении проблем в банковской системе, финансовый сектор окажется в затруднительном положении, что впоследствии негативно отразится на состоянии спроса, и меры, предпринимаемые для его поддержания с целью преодоления кризиса, в целом, не окажут должного результата. В процессе анализа факторов, негативно влияющих на состояние банковской системы и способствующих развитию кризиса, была определена базисная причина, заключающаяся в непосредственном состоянии самой банковской системы к началу кризиса. В данном случае речь идет о состоянии и объеме ликвидных активов в распоряжении банковских институтов, и степени сбалансированности активов с обязательствами, о качестве кредитного портфеля и о том, в какой мере привлеченные средства обеспечены собственным капиталом организации. Согласно данным обстоятельствам одной из наиболее важных мер по преодолению банковского кризиса стало увеличение ликвидности в экономике. Данным инструментом пользовались все страны в попытке увеличения объема денежной массы в обращении с целью стимулирования спроса. В период кризиса кредитный потенциал МВФ был увеличен втрое (до 750 млрд.долл.), что позволило ему предоставлять финансовую помощь государствам на проведение мероприятий по борьбе с кризисом. Вся деятельность МВФ в период кризиса была направлена на предотвращение развития кризисной ситуации, социальную защищенность, предоставление авансового финансирования. Предоставление финансовой помощи государствам способствовало впоследствии сокращению экономических и социальных издержек кризиса. Совместно с МВФ государственные власти разрабатывали рекомендации по стабилизация финансового сектора, сокращению системных рисков, и координировали свои действия в рамках политики очищения банковского сектора от проблемных активов и игроков, а также в рамках предоставления бюджетных стимулов. Политика, разработанная Фондом, и осуществленная большинством стран, позволила достаточно быстро сократить системные риски и увидеть в 2011 году рост ключевых экономических показателей, в том числе уровня ВВП. Важной задачей в посткризисный период стало сохранение достигнутого между странами и международными организациями уровня сотрудничества, в том числе для предупреждения негативных тенденций в экономике в будущем. Мы провели детальный анализ мероприятий, реализованных отдельными государствами в борьбе с негативными последствиями кризиса в банковском секторе, и основные из них представили в Приложении 2. Проанализировав Приложение 3 можно сделать ряд выводов о разработанных и реализованных мерах по преодолению кризиса банковской сферы: 1. Программы борьбы с системным банковским кризисом в разных странах включают большое количество схожих мер, однако, при этом механизмы по их реализации в каждой стране индивидуальны.