«Мировой финансовый кризис. Предпосылки, эволюция, преодоление»

Санкт-Петербург 2020

Содержание

Введение 3

Глава 1 Теоретические аспекты мировых финансово-экономических кризисов 6

1.1 Причины возникновения финансово-экономических кризисов 6

1.2 Классификация финансово-экономических кризисов 10

1.3 Цикличность кризисного развития 13

Глава 2 Анализ мировых финансово-экономических кризисов: причины и последствия 19

2.1 Мировая история финансово-экономических кризисов 19

2.2 Анализ финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. 22

2.3 Последствия кризиса 2008-2009 гг. для мировой экономики 30

Глава 3 Влияние современного мирового финансово-экономического кризиса на экономику России 38

3.1 Развитие финансово-экономического кризиса 2014-2015 гг 38

3.2 Государственная политика снижения влияния глобальных кризисов на финансовую систему России 50

Заключение 70

Библиографический список 75

Приложение 1 79

Приложение 2 80

Приложение 3 81

Приложение 4 82

Приложение 5 83

Приложение 6 84

Приложение 7 85

Введение

Основополагающей тенденцией мирового развития в 21 веке стала глобализация. В связи с этими изменениями в мировом хозяйстве обеспечение экономической стабильности — это гарантия независимости страны, условие экономической безопасности и эффективности жизнедеятельности общества. Это связано с тем, что экономика является одним из жизненно важных аспектов деятельности общества, государства и личности, и, ввиду этого, понятие финансовой и экономической стабильности будут пустыми словами без исследования жизнеспособности экономики, ее устойчивости к возможным внешним и внутренним угрозам. Ввиду этого противостояние государства кризисам является важнейшим национальным приоритетом.

Также развитие мировых валютно-кредитных отношений сопровождается вспышками финансовых кризисов. По своей сути финансовые кризисы представляют собой глубокое расстройство всей финансовой системы страны. Это проявляется в несоответствии денежной массы в обращении требованиям закона денежного обращения, взаимных неплатежах экономических субъектов, неустойчивости валютных курсов и курсов ценных бумаг, уровню инфляции и резком несоответствии доходов бюджета его расходам.

Актуальность выбранной исследования заключается в том, что изучение финансовых кризисов в условиях постоянно растущей степени глобализации финансов, огромных возможностей финансовых рынков и скорости движения капиталов, имеет исключительное значение. Актуальность работы обусловлена необходимостью анализа кризиса 2008-2009 гг. и поиском решения сложившихся современных экономических проблем.

Масштаб кризисных явлений и процессов угрожает существенным ущербом не только в материальной сфере производства и потребления,

но и в сфере социально-политической стабильности. Также существует вероятность событий, меняющих конфигурации финансовых, экономических и политических систем, как в мире, так и в России.

Для выработки государственных антикризисных мер и достижения их максимальной результативности необходимо достоверное знание причин кризисных явлений и процессов, понимание причинно-следственных связей, видение сценариев развития ситуации в кризисный и посткризисный периоды.

Цель работы – на основании исследования современных финансово-экономических кризисов, их влияния на экономическую ситуацию в мире, определить их воздействие на экономику России.

Для достижения поставленной в работе цели необходимо решить следующие задачи:

- определить причины возникновения финансово-экономических кризисов;
- рассмотреть классификация финансово-экономических кризисов;
- выявить процессы цикличности кризисного развития;
- исследовать мировую историю возникновения финансово-экономических кризисов;
- провести анализ финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг.;
- определить последствия кризиса 2008-2009 гг. для мировой экономики;
- рассмотреть основные аспекты развития экономического кризиса 2014-2015 гг.;
- предложить меры государственной политики снижения влияния глобальных кризисов на финансовую систему России.

Объектом исследования являются финансовые кризисы как часть международной экономической системы.

Предметом исследования является совокупность теоретических и практических проблем обеспечения финансовой и экономической

стабильности страны, возникающих в связи с наличием кризисных тенденций в мире.

Методы исследования. При подготовке выпускной квалификационной работы был использован метод экономического анализа, статистические методы, а также системный подход, применённый к исследованию комплекса мер по развитию экономической и финансовой систем России.

Теоретическая основа выпускной квалификационной работы. В работе использовались труды отечественных и зарубежных авторов, занимающихся кризисными явлениями таких как: Бельчук А.И., Дзарасов С.С, Ершов М.В., Карчевская С.А., Корнейчук Б.А., Леонтьев В.В., Тютюнник А.В., Нордхаус В. Д., Самуэльсон П. А. и другие.

Информационную базу выпускной квалификационной работы составили нормативные акты РФ по вопросам денежно-кредитной, инвестиционной и экономической политики в России, статистические данные Федеральной службы статистики России, Министерства финансов Российской Федерации, Центра экономических исследований, а также Организации экономического сотрудничества и развития.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и библиографического списка. В введении обоснована актуальность темы, сформулированы цели и задачи работы, указаны используемые в работе источники информации. В первой главе рассмотрены теоретические аспекты финансово-экономических кризисов, их классификация, причины возникновения. Во второй главе проведен анализ мировых финансово-экономических кризисов. В третьей главе рассмотрены основные аспекты влияния современного мирового финансово-экономического кризиса на экономику России.

Глава 1 Теоретические аспекты мировых финансово-экономических кризисов

1.1. Причины возникновения финансово-экономических кризисов

Понятие кризиса (от греческого – решение, поворотный пункт), означает переворот, пора переходного состояния, перелом, состояние, при котором существующие средства достижения целей становятся неадекватными, в результате чего возникают непредсказуемые ситуации. Впервые понятие «кризис» стало использоваться в XVII–XVIII веках применительно к процессам, происходящим в обществе, отдельно выделяя военные и политические кризисы. И только в XIX веке кризис стал ассоциироваться с экономикой.

В трудах различных ученых-экономистов нет единой точки зрения на кризисы в развитии различных систем. Российские экономисты считают, что кризисы свойственны только капиталистическому способу производства, т.е. в общественном способе производства материальных благ, основанных на частнокапиталистической собственности на средства производства и эксплуатации наемного труда.

Другое мнение ученых-экономистов заключается в том, что понятие «кризис» применимо только к макроэкономическому уровню, а для микроуровня более подходят менее острые проблемы, которые вызваны неэффективной системой производства и управления на предприятиях.[1] Понятие «кризис» теснейшим образом связано с понятием «риск», которое в большей или меньшей степени влияет на процесс антикризисного управления любого предприятия. Риск - это, сочетание вероятности и последствий наступления неблагоприятных событий. Также риском часто

[1] Корищенко К., Соловьева И. Новые вызовы в регулировании финансового сектора в условиях кризиса // Вопросы экономики. 2015. №4. С.25-28.

называют непосредственно - предполагаемое событие, способное принести кому-либо ущерб или убыток.[2]

Причина кризиса – событие или зафиксированное состояние объекта, или становленная тенденция, свидетельствующая о наступлении кризиса. Выделяют следуюище причины возникновения кризисов:

- объективные и субъективные;
- внешние и внутренние.

Схематично причины возникновения кризисов представлены в Приложении 1.

Объективные причины кризиса связаны с циклическими потребностями реструктуризации и модернизации предприятия или производства. Субъективные причины обусловлены ошибками в управлении предприятием.

Внешние причины возникновения кризисов связаны с влиянием внешнеэкономических факторов. К таким факторам можно отнести социально - экономические факторы развития страны:

- рост уровня инфляции;
- нестабильность налоговой системы;
- нестабильность законодательной системы;
- уровень безработицы.

Также к внешним факторам относятся рыночные факторы, такие как:

- снижение ёмкости внутреннего рынка;
- усиление монополизма на рынке;
- нестабильность валютного рынка;
- рост предложений товаров-субститутов (взаимозаменяемых).

И прочие внешние факторы, к которым можно отнести следующие:

- нестабильная политическая ситуация в стране;
- стихийные бедствия;

---

[2] Леонтьев В.В. К рынку под контролем государства // Экономика и жизнь. 2012. № 16. С. 6-7.

- внутренняя криминогенная обстановка в стране.

Внутренние причины происхождения кризисов связаны с внутренними факторами, которые относятся непосредственно к деятельности предприятия. Эти факторы можно подразделить на управленческие и производственные. К ним могут относиться такие факторы, как рискованная стратегия маркетинга, несовершенство производства и управления, ограничения инновационной и инвестиционной политики, низкая квалификация менеджерского состава.

Если предположить, что возникновение кризисов зависит от всего многообразия внешних и внутренних факторов, то можно сделать вывод, что риск возникновения кризиса в стране существует постоянно и его необходимо предвидеть и прогнозировать.[3]

Среди научных деятелей отсутствует единая точка зрения причин возникновения кризисов, но все взгляды сводятся к тому, что причины различаются в зависимости от периода и страны их возникновения.

К наиболее распространенным теориям возникновения кризисов можно отнести следующие:

1. Научно-технический прогресс, как материальная основа экономического цикла. Активная часть основного капитала морально устаревает в течение десяти - двенадцати лет, а необходимость ее обновления служит предпосылкой экономического роста.

2. Недопотребление населения, вызывающее перепроизводство. Представители неоклассической и либеральной школ считали, что «лекарство» от кризисов – стимулирование потребления.

3. Диспропорциональность или «неравновесие». Марксисты считали, что кризисы обусловлены отсутствием правильных пропорций между отраслями, стихийными действиями предпринимателей.

4. Кризисы перепроизводства возникают из-за избыточного финансирования со стороны государства (например, дешевых кредитов).

---

[3] Некипелов А.Д., Головнин М.Ю. Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // Вопросы экономики. 2014. № 1. С.80-87.

5. Психологический фактор, формирующий отношение к инвестициям. Паника и разброд кризисного состояния влияет на спрос и предложение, повышенное настроение стимулирует «горячку».

В связи с тем, что экономическим кризисом является нарушение в хозяйственной системе страны, где начинают происходить процессы, способные привести к дисбалансу функционирования всей экономики в целом, в рамках кризисных явлений наблюдается заметное снижение показателей экономики.[4] В частности, может наблюдаться значительное снижение прироста ВВП, прироста инвестиций, уровня жизни и, вместе с тем, может происходить рост безработицы.

Так как циклическое развитие любой экономической системы предусматривает неизбежность кризисов, в экономической системе исчерпавшей свой потенциал роста, появляются элементы следующего цикла, и начинается проявление кризисных явлений. При этом создаются предпосылки для полного изменения экономической системы, выраженной распадом уже существующих элементов экономики и заменой их на более эффективные рычаги управления.

Последствия экономического кризиса могут быть выражены изменением состояния общества, культуры и государственных институтов. Негативные последствия кризисов влияют на все сферы экономики страны.

Например, в сфере торговли одним из последствий кризисов можно наблюдать уменьшение посещений различных заведений общественного питания, так как, в частности, рестораны предлагают достаточно дорогие блюда. Также заметны последствия экономического кризиса в деятельности туриндустрии, в связи с тем, что население не может позволить себе приобрести дорогостоящие туристические путевки. Жертвами экономических потрясений становятся деятели культуры и работники творческих профессий, к которым относятся художники, музыканты и

[4] Крупнов Ю.В., Новые старые теории экономического кризиса. Инвестиции в России. 2015. №8. С.68-73.

актеры. В период кризиса и посткризисный период значительно сокращается число заказов на их работы. Если рассматривать сферу производства, можно отметить, что наиболее уязвимыми оказываются отрасли, которые занимаются производством потребительских товаров длительного пользования и строительная промышленность.

1.2 Классификация финансово-экономических кризисов

Кризисы неодинаковы не только по своим причинам и последствиям, но и по самой своей сути. Классификация кризисов необходима для определения эффективного способа управления ими. Знание типа кризиса дает возможность снижения воздействия кризиса на экономику страны в целом, сокращения времени и обеспечения безболезненности его протекания.[5]

В Приложение 2 представлена типология кризисов, их зависимость от причин возникновения и последствий.

Кризисы классифицируются в зависимости от ряда признаков:

1. По масштабам проявления:

- общие – охватывающие всю социально-экономическую систему в целом;
- локальные – охватывающие часть социально-экономической системы или одну или несколько подсистем.

2. По проблематике кризиса:

- макрокризисы – охватывающие всю народнохозяйственную систему;
- микрокризисы – охватывающие только отдельную проблему или группу проблем.

---

[5] Буглай В.Б. Финансовые причины современного экономического кризиса. Российский внешнеэкономический вестник, 2014. №7. С.69-75.

3. По структуре отношений:

- экономические – отражающие противоречия в экономике страны или экономическом состоянии предприятия, носящие временный характер и повторяющиеся периодически;
- финансовые – характеризующиеся глубоким расстройством финансовой системы страны, сопровождающиеся ростом уровня инфляции, неплатежами, неустойчивым курсом валют.
- социальные – возникающие при обострении противоречий или столкновениях интересов различных социальных групп;
- политические – характеризующиеся кризисом в политическом устройстве, кризисом власти, реализации интересов социальных групп, в управлении обществом;
- организационные - возникающие вследствие противоречий в процессах разделения и интеграции деятельности, распределении функций, регламентации деятельности отдельных подразделений;
- психологические - кризисы психологического состояния людей, проявляющиеся в виде стресса, приобретающего массовый характер, в возникновении чувства паники, неуверенности, неудовлетворенности работой, страха перед будущим, правовой незащищенностью и социальным положением;
- технологические – характеризующиеся выраженной потребностью в новых технологиях, кризисами научно-технического прогресса, как обострение, противоречий между его возможностями, развитием, последствиями.

4. По причинам возникновения:

- природные – вызванные природными условиями, к которым можно отнести стихийные бедствия (землетрясения, ураганы, пожары);
- общественные – связанные с общественными отношениями во всех видах проявления;

- экологические – возникающие при изменении природных условий, вызванных деятельностью человека, таких как опустошение природных ресурсов, загрязнение окружающей среды, использование опасных для окружающей среды технологий;

5. По характеру возникновения:

- предсказуемые (циклические) – наступающие как этап развития, которые могут прогнозироваться и возникающие под воздействием объективных причин;
- неожиданные – непредсказуемые, связанные с грубыми ошибками в управлении, действиями природных явлений, активизацией социально-экономических процессов.

6. По характеру проявления:

- явные – протекающие заметно и легко распознающиеся;
- скрытые (латентные) – протекающие относительно незаметно.

7. По характеру протекания:

- острые – часто ведущие к деструктуризации различных структур социально - экономической системы страны, протекающие сложно и неравномерно;
- мягкие – протекающие последовательно и безболезненно, которые можно предвидеть и управлять ими.

8. По продолжительности действия:

- затяжные – возникающие вследствие неумения управлять кризисными ситуациями, непонимания сущности и характера кризиса, причин и его возможных последствий;
- кратковременные.

1.3 Цикличность кризисного развития

Проблема кризиса также рассматривается с точки зрения теории цикличности. Цикличность – это всеобщая форма движения национальных хозяйств и мирового хозяйства как единого целого. Она выражает неравномерность функционирования различных элементов национальной экономики, смену эволюционных и революционных стадий развития, экономического прогресса.[6]

Социально-экономическая система - это также саморегулирующийся механизм, то есть в ней состояния устойчивости и изменчивости наступают и прекращаются под воздействием самонастраивающихся внутренних и внешних факторов.[7] Например, в случае длительного «застоя», неизменности системы в ней накапливаются различные сдерживающие моменты, которые при достижении критического порога ведут систему к сжатию, коллапсу, разрушению, иначе говоря — кризису. Но это же и подтолкнёт ее элементы к большей подвижности, активным изменениям, чтобы увереннее вести борьбу за выживание.

Ключевой позицией для любой социально-экономической системы выступает устойчивость. Это одна из основных динамических характеристик, представляющая собой свойство возвращаться в исходный или близкий к нему режим функционирования после выхода из него в результате какого-либо воздействия.[8]

Главное условие устойчивости — способность к саморегулированию, адаптивности. Другой значимой характеристикой системы, которая напрямую связана с наступлением кризисов, является цикличность. Это

---

[6] Гринберг Р.С. Большой кризис: пора уходить от радикального либерализма // Главная книга о кризисе: сборник статей. М.: Яуза: Эксмо, 2014. – 164 с.
[7] Корнейчук Б.А. Экономисты о причинах кризиса // Экономист. 2015. №5. С.93-98.
[8] Нордхаус В. Д., Самуэльсон П. А. Экономика, - М.: Вильямс, 2014. 69 с.

движение не по кругу, а по спирали, потому и считается, что цикличность — форма прогрессивного развития.[9]

Принято выделять четыре основные рельефные фазы воспроизводственного цикла: производство, распределение, обмен и потребление. При выпадении одной из фаз система переходит в режим сокращённого по уровню нижайшей фазы функционирования, что, с одной стороны, ведёт к избытку количества и нереализуемости продукции остальных фаз, а с другой — к недополучению средств на возобновление воспроизводственного цикла как минимум в прежнем объёме.

В цикле же деловой активности принято выделять иные четыре фазы (рис. 1):

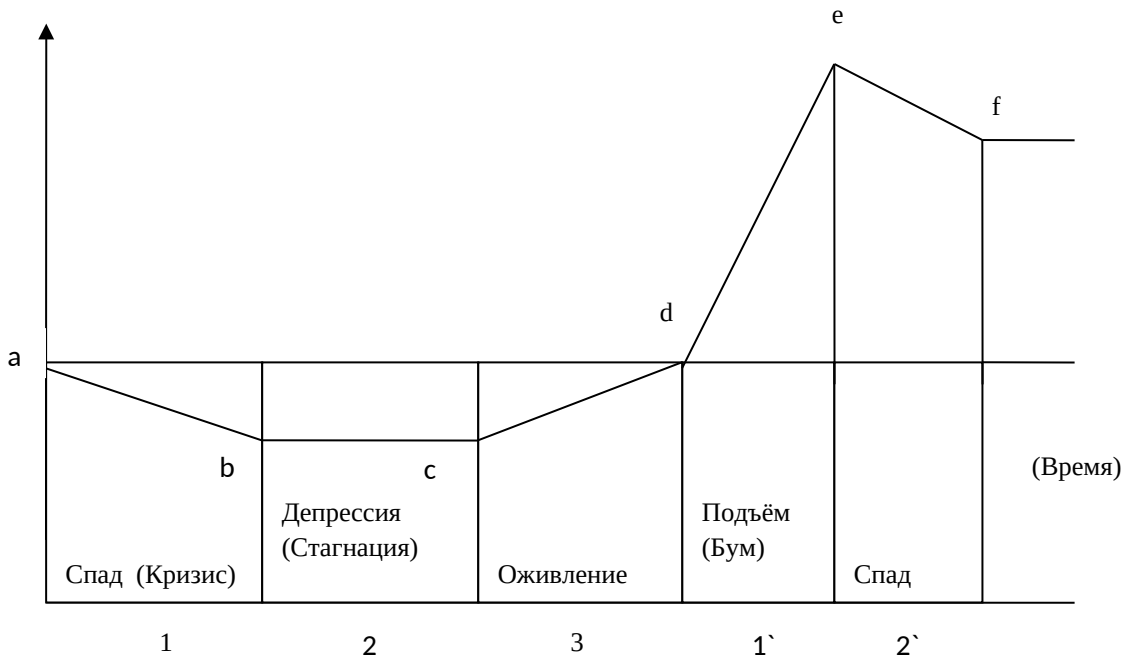


Рис. 1 - Фазы делового цикла

1. Спад (кризис). Длительность — от нескольких месяцев до нескольких лет. На этом этапе происходят сокращение производства, падение цен, затоваривание, снижение занятости, рост числа банкротств,

[9] Ольсевич Ю.Я. Психологические аспекты современного экономического кризиса // Вопросы экономики. 2014. №3. С.69-73.

уменьшение уровня зарплаты. Наиболее подвержены кризису: малый бизнес, немонополизированные организации, производители оборудования, бытовой техники. Менее зависимы от него производители продуктов питания и товаров широкого потребления.

2. Депрессия (стагнация). Срок — от 1 до 3 лет. Это процесс обретения равновесия на новом, более низком уровне (по объёму и срокам) общественного воспроизводства. Происходят маломасштабные, неуверенные, порой противоречивые действия. Инвестиции не происходят, либо есть, но в минимальном количестве. Норма процента падает. Состояние ожидания.

3. Оживление. Идет повышение деловой активности, прирост инвестиций, подъем цен, расширение производства и занятости. Растут процентные ставки. Первыми оживлению поддаются производители средств производства, строительных материалов и конструкций. Возникают новые предприятия. Достигается докризисный уровень.

4. Подъём. Значительное расширение производства, рост инвестиций, появляются новые и новые предприятия, внедряются передовые технологии. Растут курсы акций, процентные ставки, цены, зарплаты. Расцветает малый бизнес. В то же время увеличиваются товарные запасы, напряжённость банковских балансов, закредитованность производства, непропорционально растут инвестиции в производственные сферы. Как результат — нарушаются пропорции между фазами воспроизводственного цикла на макро- и микроуровнях. Резкий подъём может привести к такому же спаду, а затем снова вогнать в депрессию.

В основе цикличности лежит экономический цикл, который состоит из постоянно сменяющих друг друга фаз, одной из которых является кризис. Согласно классической экономической теории основной причиной появлением цикличности является противоречие между спросом и предложением. Американский экономист У.Митчел изображал экономический цикл в виде синусоиды с плавно сменяющими друг друга

четырьмя фазами: вершина, сжатие, оживление, экспансия.[10] Экономический цикл по У. Митчелу представлен на рис. 2.



Рис. 2 - Экономический цикл по У. Митчеллу

Существуют различные теории и взгляды на причины кризисов и их продолжительность. Наиболее известными являются циклы Н.Д. Кондратьева. При том, что основная причина кризисов - радикальные изменения в технологической базе производства, перестройка его структуры, продолжительность циклов достигает 40-60 лет.[11] Кондратьев утверждал, что наряду с малыми циклами капиталистического производства (продолжительностью 8-10 лет) возникают и большие - по 48-55 лет, состоящие из двух волн: повышательной или понижательной.

Таблица 1

Волны циклов Кондратьева

[10] Кошкарев А. Снова «сделано в Америке». Эксперт. 2014. № 46, С. 48-49.

[11] Динкевич, А.И. Мировой финансово-экономический кризис. Деньги и кредит.2016. №10. С.54-59.

№ цикла	Повышательная	Понижательная
1	(1787-1792)-(1810- 1817)	(1810-1817) - (1844-1851)
2	(1844-1851) - (1870-1875)	(1870-1875) - (1890-1896)
3	(1890-1896) - (1914-1920)	1920-1940
4	Конец 40-х - начало 70-х годов XX века	Начало 70-х - середина 80-х годов XX века
5	Начало 90-х годов XX века - первое десятилетие XXI века	

После окончания Великой депрессии 1930-х годов, которая почти уничтожила и капитализм, и демократию, а затем в значительной степени способствовала развязыванию последовавшей за ней Второй мировой войны, в промышленном мире на протяжении целого поколения наблюдался экономический рост, что видно из таблицы. Рецессии в этот период были короткими и мягкими, а периоды восстановления — мощными и устойчивыми. К концу 1960-х годов мир вообще долго жил без рецессий.

1970-е стали десятилетием «стагфляции», то есть комбинации экономического спада и инфляции. А за двумя энергетическими кризисами в 1973 и 1979 годах последовали самые серьёзные с 1930-х рецессии. Однако в 1990-е, что опять же объяснимо таблицей Кондратьева, вновь возник вопрос об устаревании понятия «деловой цикл». Тем не менее, такие современные авторитеты, как Роберт Лукас и Бен Бернанке, уверенно заявляли, что, хотя экономика периодически продолжает сталкиваться с неудачами, время по-настоящему серьёзных рецессий и кризисов, не говоря уже об общемировых депрессиях, осталось в прошлом.[12]

Цикличность экономического развития — это один из ключевых признаков рыночной экономики, выражающейся в более или менее регулярном повторении колебаний деловой активности, когда рост производства сменяется спадом, повышение деловой активности — понижением. Поэтому динамику развития рыночной экономики точнее отражает волнообразная линия, где каждая волна характеризует целый цикл этого развития. Несмотря на то, что существуют спады в промышленном

[12] Беляев А. А., Коротков Э. М. Антикризисное управление. - М.: ИНФРА-М, 2011. – 145 с.

производстве, в экономике наблюдается тенденция экономического роста. Таким образом, наиболее характерной чертой является движение по спирали вверх. Направление и степень изменения показателя или совокупности показателей, характеризующих развитие народного хозяйства, определяют как экономическую конъюнктуру. Поэтому теорию экономических циклов называют также теорией конъюнктуры.

Теория экономических циклов наряду с теорией экономического роста объясняет причины и характер развития экономики во времени. Однако теория циклов призвана объяснить причины колебаний экономической активности общества во времени на основе волнообразной кривой, которая учитывает развитие экономики с помощью совокупных макроэкономических показателей, а теория роста исследует факторы и условия устойчивого роста как долговременной тенденции в развитии экономики (трендовая лини

Глава 2 Анализ мировых финансово-экономических кризисов: причины и последствия

2.1 Мировая история финансово-экономических кризисов

Кризисы сопровождают всю историю человечества общества с момента возникновения капиталистического общества. До XX века кризисы затрагивали одну, две или три страны, затем стали приобретать международный характер. Несмотря на то, что в последние десятилетия созданы механизмы предотвращения мировых кризисов, как свидетельствует история, ни точно предсказать их, ни избежать невозможно.

До второй мировой войны история показывает следующие крупные финансовые кризисы: 1825, 1837-38, 1847, 1857, 1873, 1914, 1920-22 и 1929-33. В послевоенный период при Бреттон-Вудской валютной системе произошло несколько валютных кризисов, связанных с приверженностью стран к фиксированному курсу национальной валюты. Банковских кризисов было мало, и они не имели широкого экономического эффекта.[13]

Начало мировым экономическим кризисам положил кризис 1825 года, который произошел в Великобритании, где капитализм стал господствующим строем, и было развито машинное производство.

Следующим в хронологическом порядке был экономический кризис 1837-38 годов, затронувший экономику Великобританию и США, связанных торговыми и производственными связями. Кризис произошел вследствие того, что в 1836 году Банк Англии поднял учетную ставку из-за сокращения международных золотых резервов. Это было вызвано оттоком капитала в США, и всеобщая паника привела к сбою национальной платежно-расчетной системы.

---

[13] История международных кризисов. Режим доступа: http://www.assessor.ru/forum/index.php?t=788 (дата обращения 26.11.17)

Далее произошел кризис 1847 года, который охватил все страны Европейского континента. Этот кризис был спровоцирован коллапсом спекулятивного бума на рынке акций железнодорожных компаний в Лондоне, вызвавшего ухудшение торгового баланса Великобритании, а Банк Англии увеличил учетную ставку. Бум на рынке акций привел к банковскому кризису, который через международный кредитный рынок затронул Германию и Голландию.

Кризис 1857 года задел народное хозяйство и общественную жизнь одновременно США, Германии, Англии и Франции. Причиной послужили массовые банкротства железнодорожных компаний и обвал рынка акций. Коллапс на фондовом рынке спровоцировал кризис американской банковской системы.

Кризис 1873 года рассматривается как крупный международный финансовый кризис. Предпосылкой для кризиса был кредитный подъем в Латинской Америке, подпитываемый из Англии, и спекулятивный подъем на рынке недвижимости в таких странах, как Германия и Австрия. Следствием такого подъема был обвал фондовых рынков в Австро-германской группе, а затем и в США. Это был самый продолжительный в истории капитализма кризис, длившийся пять лет, и завершился он только в 1878 году.

В 1914 году произошел международный финансовый кризис, вызванный началом Первой мировой войны. Причиной явилась тотальная распродажа бумаг иностранных эмитентов правительствами США, Великобритании, Франции и Германии для финансирования военных действий. Это привело к краху на всех рынках, как товарных, так и денежных.

Следующий мировой экономический кризис произошел в 1920-1922 годах. Он связан с послевоенной дефляцией, т.е. повышением покупательной способности национальной валюты и рецессией - спадом производства. Явление было связано с банковскими и валютными кризисами в Дании, Италии, Финляндии, Голландии, Норвегии, США и Великобритании.

Время Великой депрессии 1929-1933 годы было связано с резким снижением акций на фондовой бирже в Нью-Йорке. Это был крупнейший в истории мировой экономический кризис. Стоимость ценных бумаг упала, резко снизилась деловая активность, был отменен золотой стандарт для основных мировых валют. Экономика США, развивающаяся после Первой мировой войны, когда держатели акций увеличивали свои капиталы, быстрыми темпами рос потребительский спрос, вдруг все в одночасье рухнуло. Закрывались компании и заводы, рушилась банковская система, миллионы людей становились безработными. Кризис длился до 1933 года, а его последствия ощущались до конца 30-х годов.

Послевоенный мировой экономический кризис начался в конце 1957 года и продолжался до середины 1958 года. Он затронул такие страны, как США, Великобритания, Канада, Бельгия, Нидерланды и некоторые другие страны. В результате кризиса в развитых капиталистических странах снизилось производство промышленной продукции, а число безработных достигло почти 10 млн. человек.

Экономические кризис, начавшийся в США в конце 1973 года по широте охвата стран, продолжительности, глубине и разрушительной силе значительно превзошёл мировой экономический кризис 1957-1958 годов и по ряду характеристик приблизился к кризису 1929-1933 годов. За период кризиса в США, Японии, ФРГ, Великобритании, Франции, Италии, сократилось промышленное производство. Курсы акций промышленных предприятий были сильно снижены, многие предприятия были признаны банкротами. К середине 1975 года число безработных достигло 15 млн. человек. Более 10 млн. человек были переведены на неполную рабочую неделю или временно уволены. В 1973 году произошел также первый энергетический кризис, который начался со снижения объемов добычи нефти. Как следствие, добытчики пытались поднять стоимость нефти на мировом рынке, и в 1974 году стоимость нефти достигла 12 долларов за баррель.

В 1987 году произошел обвал американского фондового рынка, т.к. индекс Dow Jones Industrial обвалился на 22,6%. Вслед за американским фондовым рынком, рухнули рынки таких стран, как Австралия, Канада, Гонконг. Возможной причиной кризиса эксперты считают отток инвесторов с рынков после сильного снижения капитализации нескольких крупных компаний. В истории этот кризис имеет название «черный понедельник» 1987 года.

В 1994-1995 годах произошел Мексиканский кризис. В конце 1980-х годов мексиканское правительство проводило политику привлечения инвестиций в страну, в результате чего в 1989-1994 годах в Мексику хлынул поток иностранного капитала. Первыми проявлениями стали опасения иностранных инвесторов экономического кризиса в стране, и в 1995 году из страны было выведено 10 млрд. долларов, после чего начался кризис банковской системы.

В 1997 году произошел Азиатский кризис, когда наблюдалось самое масштабное падение азиатского фондового рынка со времен Второй мировой войны. В результате девальвации национальных валют региона и высокого уровня дефицита платежного баланса стран Юго-Восточной Азии иностранные инвесторы стали выводить капитал из этих стран. По подсчетам экономистов, азиатский кризис снизил мировой ВВП на 2 трлн. долларов.

В 1998 году зафиксирован один из самых тяжелых экономических кризисов в истории России, названный – дефолтом. Причины дефолта послужили огромный государственный долг России, низкие мировые цены на реализуемое сырье (нефти и газа) и пирамида государственных краткосрочных облигаций, по которым правительство РФ не смогло расплатиться в срок.

2.2 Анализ финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг.

По оценкам экспертов МВФ, в период с 1970 по 2007 года в мире произошло 208 валютных кризисов, 124 банковских кризиса, 80 кризисов суверенного долга и 52 комплексных кризиса, сочетающих несколько их видов. Вместе с тем кризис имеет ряд отличительных особенностей. Речь идет не только о масштабах кризиса, но также о его причинах и проявлениях. В качестве важных характерных черт настоящего кризиса можно отметить его всеобъемлющий характер, а также тот факт, что как его возникновение, так и механизмы распространения лежат в финансовой сфере. Кроме того он зародился не в развивающихся странах, а в стране, считающейся мировым финансовым лидером – Соединенных Штатах Америки.[14]

В 1971 году в США была отменена привязка доллара к государственному золотому запасу, в результате доллары стали печататься в неограниченных количествах. Причем точные объемы эмиссии доллара не известны не только государствам, обеспечивающим его покупательную способность, но и правительству США. На рис. 3 представлено соотношение долларовой массы в национальной и мировой экономике США.

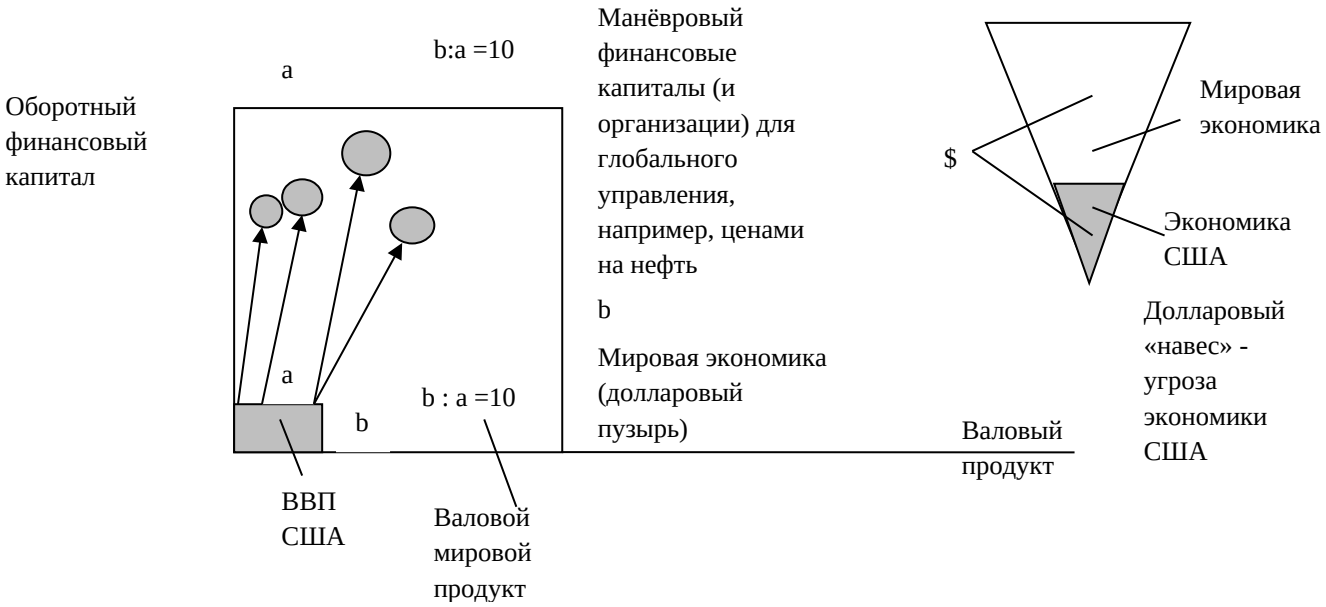


Рис. 3 - Валовый мировой продукт, ВВП США и их финансовое обеспечение

[14] Тютюнник А.В. Причины кризиса и сценарии выхода из него. Деньги и кредит.2012. №10. С.93-97

По приблизительным оценкам экспертов, ежемесячная долларовая эмиссия составляет порядка 100-200 млрд. долларов. Объем долларовой массы давно превзошел реальный объем производимых в мире товаров. Об этом свидетельствует объем ВВП США, который составляет 20% от мирового ВВП, а страна потребляет 40% от производимых в мире товаров и услуг (таблица 2). Другими словами, практически весь мир до финансового кризиса 2008 г. «продавал» США свои товары в обмен на ничем не обеспеченные деньги.[15]

Таблица 2

ВВП и активы стран «Группы 7» в 2007 г.

Страны	**ВВП**		**Активы**	
	млрд. дол.	**в % к итого**	**млрд. дол.**	**в % к итого**
США	13 811,2	20,5	69 056,0	20,6
Япония	4 017,8	6,0	24 106,8	7,2
Германия	2 868,6	4,3	17 211,6	5,1
Великобритания	2 182,2	3,2	15 275,4	4,5
Франция	2 152,3	3,2	12 913,8	3,9
Италия	1 875,7	2,8	13 129,9	3,9
Канада	1 193,8	1,8	7 162,8	2,1
Итого	28 101,6	41,8	159 856,3	47,3
Мир	67 227,2	100	336 136,0	100

Анализируя таблицу 2 можно сделать вывод, что размеры мирового ВВП в 2007 г. достигли 67,2 трлн. долларов США, т. е. были в 18 раз больше по сравнению с уровнем 1929 г. (3,7 трлн. долларов в ценах 2007 г.); а

[15] Ершов М.В., Мировой финансовый кризис: причины и последствия. Вопросы экономики. 2016. № 12. С.94-99.

население планеты выросло более чем в 3 раза – с 2025 млн. человек до 6612 млн.[16]

Общей закономерностью воспроизводства общественного капитала является опережающее его накопление в денежной форме по сравнению с действительным (материальным) капиталом (Таблица 3).

Таблица 3

Структура совокупных активов в странах «Группы 7» в 2007 г.

Страны	Финансовые активы		Материальные активы	
	млрд. дол.	в % к итого	млрд. дол.	в % к итого
США	45 6446,0	66,1	23 479,0	33,9
Япония	14 536,4	60,3	9 570,4	39,7
Германия	9 931,1	57,1	7 452,6	42,9
Великобритания	9 822,1	64,6	5 392,2	35,4
Франция	5 979,1	46,3	6 934,7	53,7
Италия	6 788,2	51,7	6 341,7	48,7
Канада	3 008,4	42,0	4 154,4	58,0
Итого	94 315,2	59,0	65 542,1	41,0

Возникновение мирового финансового кризиса 2008 г. связывают с рядом различных факторов, к которым можно отнести следующие:

- дисбалансы международной торговли и движения капиталов;
- обесценение доллара США на протяжении 2002-2008 годов породило уменьшение его использования рядом стран в качестве резервной валюты, и даже попытки перехода на другие валюты в международных расчетах, что привело к возникновению кризисных явлений в отдельных сферах экономики

[16] Ершов М.В. Мировой финансовый кризис. Что дальше? — М.: Экономика, 2011. — 295с.

США, перегреву экономик в других странах и аномальному ценообразованию на товарных рынках;

- общей цикличностью экономического развития;
- перегревом кредитного рынка и явившегося его следствием ипотечного кризиса;
- высокими ценами на сырьевые товары (в том числе, нефть);
- перегревом фондового рынка.

Предшественником финансового кризиса 2008 года был ипотечный кризис в США. Исторически ипотека в США, как и в других странах, представляет собой выдачу ссуд под залог недвижимости. Для получения ссуды под процент необходимо было оформить «закладную» на дом и/или участок земли. После второй мировой войны, когда в США начался жилищный бум, появилась новая форма ипотечного кредитования – «Ипотека жилья».

Заемщик покупал дом с помощью кредита, который ему предоставляли ипотечные банки. Необходимо было внести в банк первоначальный взнос, после чего банк давал ссуду на остаток суммы под годовой процент (срок погашения ссуды составлял 20 лет) и заемщик покупал дом под залог этого же дома. В случае несостоятельности заемщика дом переходил в собственность банка. Ипотечное кредитование было приемлемо для большинства граждан тем, что суммы погашения кредита примерно соответствовали арендной плате за жилье. В связи с развитием рынка ипотечного кредитования стала быстро развиваться строительная индустрия и другие отрасли. Как следствие развития отраслей, доходы граждан США стали увеличиваться, и они могли позволить себе кредит. Первоначально банки тщательно проверяли кредитные истории своих клиентов, а именно, их способность рассчитываться по своим обязательствам.

С развитием ипотечного кредитования ипотечный кредит в США стал доступен даже для малоимущих граждан. Срок погашения был увеличен до

30 лет, никакого первоначального взноса не требовалось, тщательно кредитные истории клиентов банка не проверялись. Эти кредиты также называются нестандартными кредитами. Нестандартной в данном случае называется схема выдачи ипотечных кредитов заемщикам, которым по каким-либо причинам было отказано в оформлении стандартной ипотеки.

Большая часть кредиторов, выдававших ипотеки на нестандартных условиях, производила кредитование с последующей продажей кредитных обязательств заемщиков инвесторам, т.е. привлекались краткосрочные кредиты сторонних банков.[17]

В результате мягкой кредитной политики во многих частях США с 2001 по 2005 годы наблюдался быстрый рост стоимости недвижимости. В течение этого периода в два раза выросли объемы жилищного строительства, а американцы стали массово брать кредиты под залог дорожающего жилья. Две трети полученных кредитных денег жители США тратили на личное потребление, проведение ремонта и погашение долгов по кредитным картам.

Однако в том же 2005 году стоимость жилья стала падать, поэтому многие заемщики, получившие кредиты совсем недавно, начали отказываться от их погашения. В 2006 году ситуация обострилась, так как повысилась стоимость денег (ставки по кредиту выросли) и продолжили падение цены на жилье, в то время как финансовые обязательства остались прежними. В среднем падение стоимости жилья составило 20 %, в результате чего американцы в целом стали беднее на 5 триллионов долларов.

На рис. 4 представлены объемы выданных ипотечных кредитов в США, в том числе нестандартных за период с 2002 по 2006 гг.

В 2006 г. нестандартные кредиты составили 20% от всего объема выданных кредитов, в то время как в 2002 г. – только 6%. Наибольшее распространение среди нестандартных кредитов в США получили кредиты с

[17] Эльянов А.Я. Мировой экономический кризис и развивающиеся страны // Мировая экономика и международные отношения. 2015. №10. С.152-155.

плавающей процентной ставкой, корректируемой каждый год, начиная с третьего.

Схематично причины возникновения ипотечного кризиса в США представлены в Приложение 3.

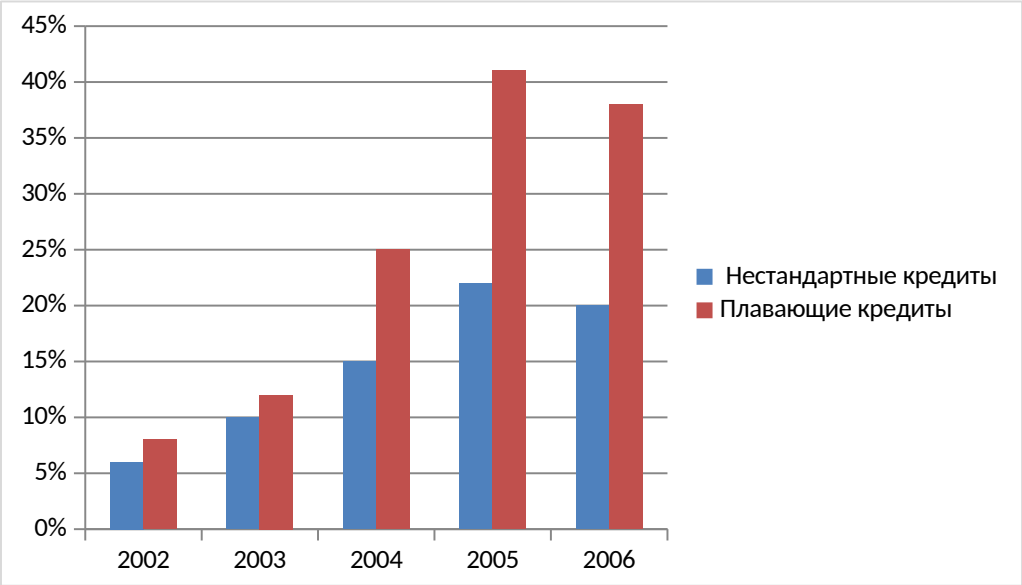


Рис. 4 - Объемы выданных ипотечных кредитов в США, 2002-2006 гг.

В результате возникших кризисных явлений начали банкротиться ипотечные компании. Они перестали выдавать кредиты, значительная часть персонала была уволена, а ценные бумаги таких компаний серьезно снизились в цене. Так как деньги занимались у банков, то кризис перекинулся и на всю банковскую систему, в том числе, пострадали зарубежные банки, которые инвестировали американскую ипотечную систему.

Летом 2007 года постепенно кризис из ипотечного начал трансформироваться в финансовый и затронул не только США. Начались банкротства крупных банков, национальные правительства пытались спасти банковскую систему. Первыми объявили о своих огромных убытках крупнейшие ипотечные агентства FreddieMac (50 млрд. долларов) и

FannieMae (59 млрд. долларов). Между тем на них приходилось 44% объема ипотечного рынка (5,3 из 12 трлн. долларов). Стали исчезать инвестиционные банки. Например, BearStearns был продан банковскому гиганту JP MorganChase. Обанкротился инвестиционный банк LehmanBrothers, накопивший 613 млрд. долларов долгов. Крупнейший инвестбанкMerrilLynch был продан коммерческому банку – BankofAmerica за 70% рыночной стоимости. Акции MorganStanley только за восемь торговых сессий потеряли 49% биржевой стоимости, GoldmanSachs – 51%. В результате на Уолл-стрит осталось лишь два независимых инвестбанка. Фактически национализирована крупнейшая страховая компания AmericanInternationalGroup.[18] Затем кризис охватил крупнейшие финансовые институты США, такие, как: Citigroup, BankofAmerica, JP MorganChase, WellsFargo, и др.

В 2008 году кризис приобрел мировой характер и постепенно начал проявляться в повсеместном снижении объёмов производства, снижении спроса и цен на сырье, росте безработицы. В таблице 4 представлены темпы снижения экономического роста в США.

Таблица 4
Темпы прироста ВВП США, %

Год	Темп прироста ВВП, в %
2004	3,6
2005	3,1
2006	2,9
2007	1,8
2008	1,1

Таким образом, причинами финансового кризиса 2008-2009 гг. послужили:

- неудачная политика сложившейся финансовой системы;

[18] Хинштейн А., Мединский В. Кризис, Олма Медиа Групп, 2011. – 640 с.

- дисбаланс между возросшим спросом на кредитные ресурсы и источниками их обеспечения;
- неравномерное распределение благосостояние США, как внутри страны, так и между различными регионами мира.

2.3 Последствия кризиса 2008-2009 гг. для мировой экономики

Кризис затронул все страны мира и все сектора экономики, включая домохозяйства. По данным американского ЦРУ, в 2009 г. в более чем ста странах мира динамика ВВП ощутимо замедлилась, а в ста, включая Россию, оказалась отрицательной. Кризис также охватил и международный обмен товарами, услугами и капиталом, причем избежать сокращения объемов торговых и финансовых связей с внешним миром не удалось ни одной из стран.

Развитие кризиса привело к снижению темпов развития производства на фоне снижения спроса в промышленно развитых странах, обусловленного падением стоимости активов и ростом неопределенности в экономике. На рис. 5 представлена динамика объемов мировой торговли.

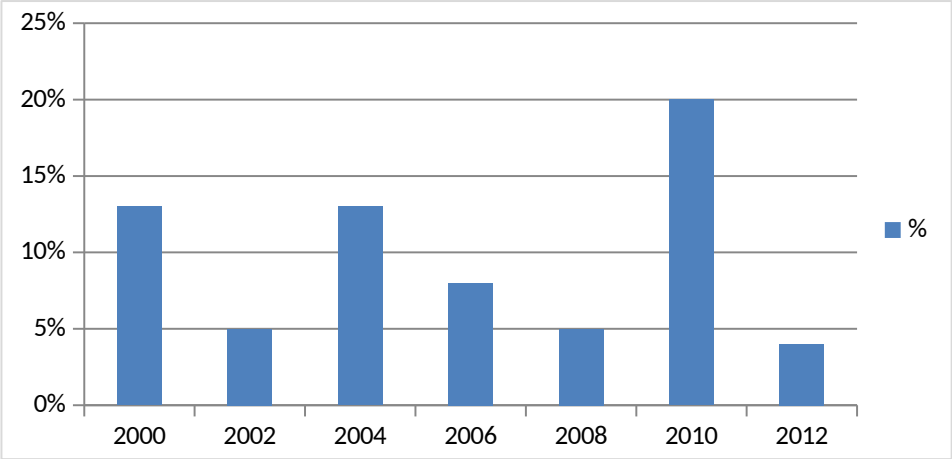


Рис. 5 – Объемы мировой торговли в % к предыдущему году

В период мирового финансово-экономического кризиса лишь развивающиеся страны показали положительную динамику прироста ВВП, в то время как соответствующий показатель в развитых странах в 2009 г. был отрицательным. Самым большим падение было в Японии — минус 5,2% в 2009 г., а также в Европе — минус 4,1% в 2009 г., в то время как в США в том же году отрицательный прирост ВВП составил 2,4% .

Таблица 5

Рост мирового производства, 1990–2009 гг. (в %)

Группы стран	**1990–2000**	**1999**	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**
Все страны мира	2,7	2,9	4,0	1.3		2,5	3,8	3,3	3,7	3,4	2,2	-1,9
Развитые страны	2,4		3,5	1,0	1,3	1,7	3,0	2,3	3,0	2,3	0,9	-3,5
Развивающиеся страны	4,8	3,5	5,4	2,4	3,5	4,7	6,4	5,4	6,0	7	5,5	2,5
Развивающиеся страны, исключая Китай	4,0	3,0	5,0	1,5	2,7	3,9	5,7	4.6	5,2	5,4	4,4	0,6

В странах, входящих в число наиболее значимых экспортеров и импортеров, которые перечисляются в ежегодных докладах ВТО о состоянии международной торговли (как правило, на их долю приходится более четырех пятых мирового экспорта и импорта), стоимостные объемы торговли в 2009 году сократились в разной степени (Приложение 4).

Россия в период кризиса стала безусловным лидером по темпам падения торговли товарами: ее экспорт и импорт сократились соответственно на 36 и 34%. Ближе всего к России среди первой тридцатки стран по относительной величине сокращения экспорта оказались Саудовская Аравия (40%) и Норвегия (30%), по сокращению импорта – Польша (30%). Среди

стран первой десятки наименьшие темпы падения экспорта и импорта, ниже, чем в мире в целом, зафиксированы у Китая, наибольшие, превышающие общемировые показатели, – у Японии, Италии и Великобритании. У остальных стран первой десятки сокращение торговли было на уровне мира в целом.[19]





[19] Шведов Д. С. Последствия мирового финансового кризиса для мирового и российского финансовых рынков // Финансы и кредит. 2011. №12. С.75-78

Рис. 6 – Экспорт стран-лидеров торговли 2008 и 2009 гг.

Приведенные в приложении 4 данные показывают также, что Россия очень заметно отстает от первой пятерки стран-лидеров по объемам экспорта и особенно импорта товаров. Китаю она уступает соответственно почти в 4 и 5,2 раза, Германии – 3,7 и 4,8, США – 3,5 и 8,4, Японии – 1,9 и 2,8 и Нидерландам – в 1,6 и 2,3 раза. Такое отставание свидетельствует об узости экспортных возможностей России и все еще низких потребностях в импорте.

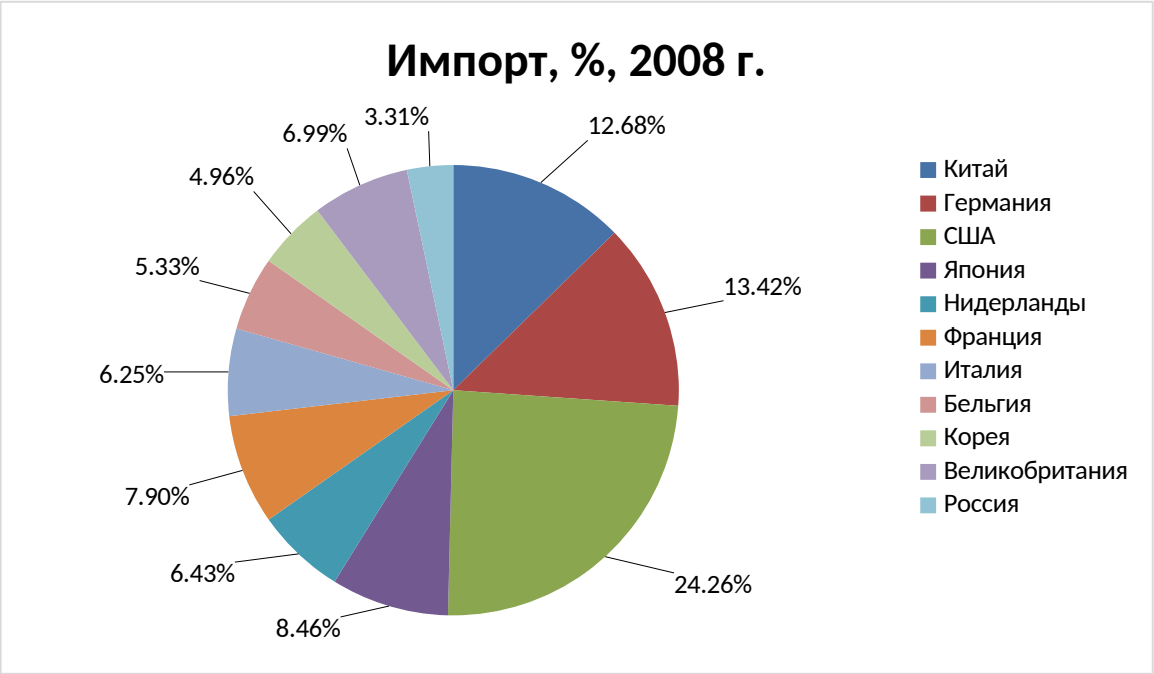
На рис. 6 представлены объемы экспорта стран-лидеров мировой торговли в динамике за 2008 и 2009 гг.

Как видно на рис. 6, объемы экспорта во всех странах снизилось в 2009 году по сравнению с 2008 г. Наименьшую долю в мировом объеме экспорта товаров занимает Россия – 5,44% в 2009 году, в 2008 году 4,45%. Наибольшая доля приходится на Германию – 17,07% в 2008 году и 16,7% в 2009г. В США наблюдается увеличение экспорта на 0,57% и составляет в 2009 году 15,77%.

На рис. 7 представлены объемы импорта стран-лидеров мировой торговли в динамике за 2008-2009 гг.

По объемам импорта стран-лидеров мировой торговли также наблюдается снижение практически по всем странам. Наименьшая доля приходится также на Россию – 3,31% в 2008 году и 2,76% в 2009 году. В объемах импорта Германия лидирующую позицию отдала США, объемы импорта которой в 2008 году составили 24,26% от общих мировых объемов, в 2009 году наблюдается снижение на 0,87% и составляет 23,39%.

Несмотря на то, что торговля товарами и услугами по своим объемам доминирует в сфере международных экономических отношений, по темпам роста все предкризисное десятилетие она существенно уступала такой форме трансграничных связей, как движение капитала. В Приложение 5 представлены объемы импорта и экспорта капитала стран в период с 2006 по 2008 гг.



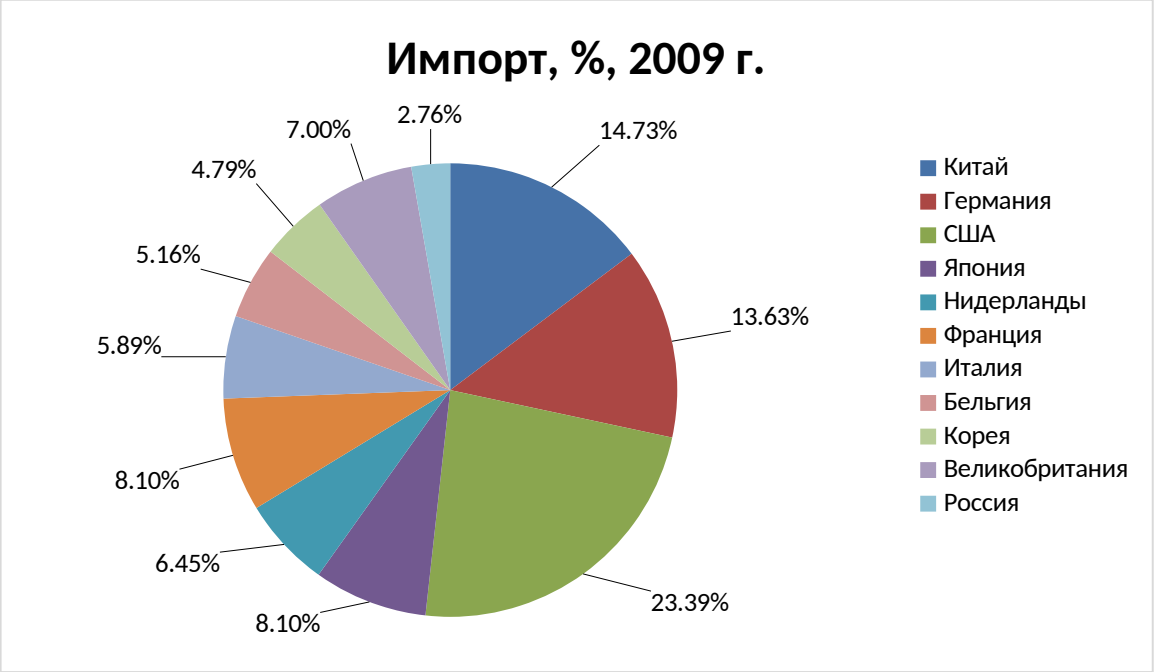


Рис. 7 – Импорт стран-лидеров торговли 2008-2009 гг.

Из таблицы в приложении 5 видно, что если в 2007 г. приток прямых инвестиций вырос по сравнению с предыдущим годом на 35,4% и составил почти 2 трлн. долларов, то в 2008 г. он упал на 14, 2% до 1,7 трлн. долларов. Чистый итог международных банковских кредитных операций в 2008 г.

впервые оказался отрицательным и составил почти 1 трлн. долларов. Общая величина международного финансирования уменьшилась в 4,6 раза, а ее доля в мировом ВВП снизилась с 14,5 до 2,9%, то есть в пять раз. В наибольшей степени сократились потоки портфельных и прочих инвестиций, так как эти инвестиции в значительной степени носят спекулятивный характер и наиболее подвержены конъюнктурным колебаниям. В США в 2008 г. ввоз капитала сократился в 4 раза, а вывоз практически был нулевым. Приток инвестиций (во всех формах) в страны зоны евро снизился в тот же период в 2,5 раза, а экспорт капитала – в 3,5 раза по сравнению с пиковыми значениями 2007 года. В Великобритании приток ссудного капитала сменился столь же масштабным оттоком. Формирующиеся и развивающиеся рынки испытывали меньшее снижение экспорта и импорта капитала, вместе с тем их резервные активы существенно сократились.

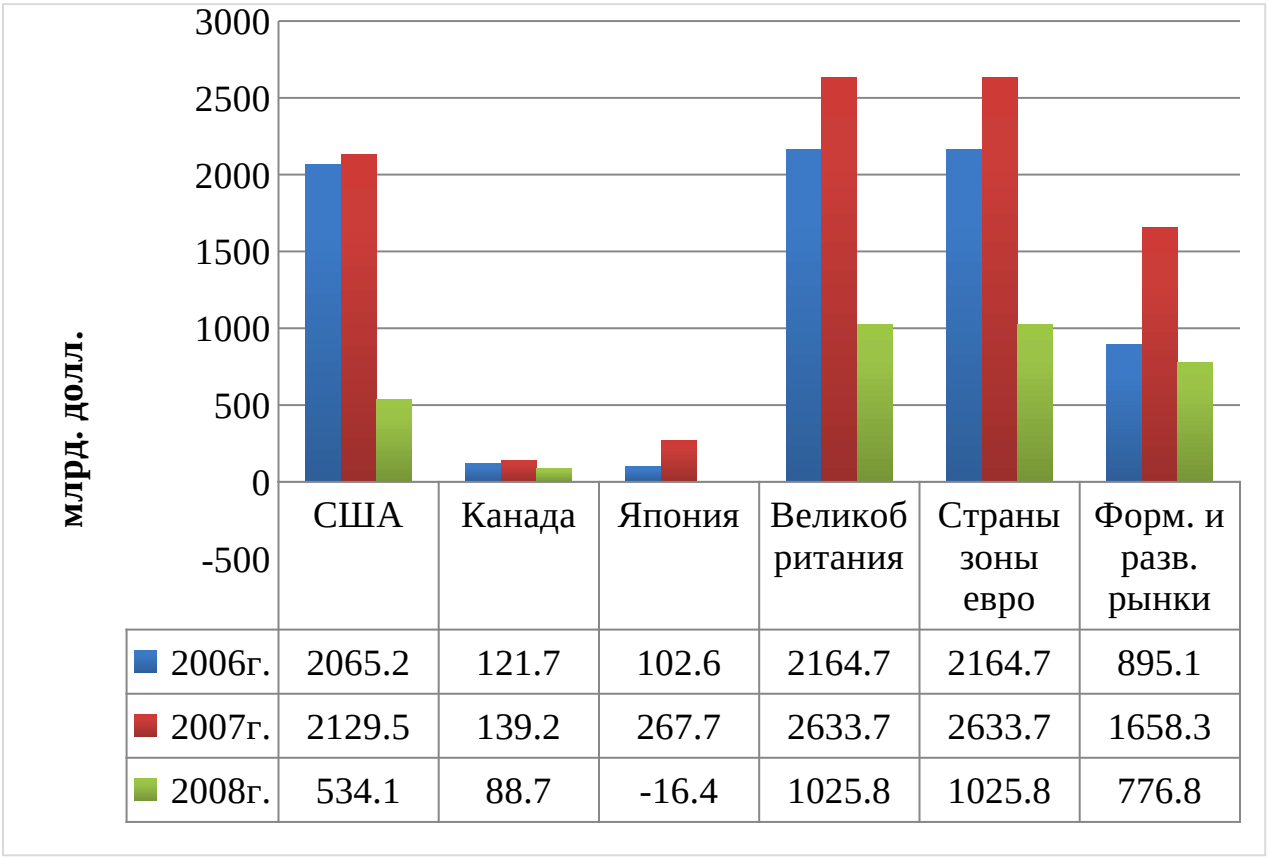
На рис. 8 представлена динамика объемов мировых потоков импорта капитала за 2006-2008 гг.

На рис. 9 представлена динамика объемов мировых потоков экспорта капитала за 2006-2008 гг.

Важнейшую роль в трансграничном перемещении капитала играют прямые иностранные инвестиции, которые, как правило, сопровождаются притоком передовых технологий, что содействует экономическому и социальному развитию стран-импортеров. Этот вид движения капитала меньше подвержен циклическим колебаниям и более устойчив к кризисным явлениям.[20]Согласно данным ЮНКТАД, приток прямых иностранных инвестиций в целом по миру сократился в 2009 г. на 39% и составил 1 трлн. Долларов. Спад отмечался по всем группам стран и в большей степени задел развитые страны, чем развивающиеся (соответственно 41 и 35%) (Приложение 6). Среди крупных получателей таких инвестиций сумели

[20] Пороховский А.А. Политическая экономия современного кризиса// Главная книга о кризисе: сборник статей. М.: Яуза: Эксмо, 2009. – 127 с.

сохранить приток капитала лишь несколько государств – Германия, Италия, Китай, Нидерланды, Перу.



	США	Канада	Япония	Великобритания	Страны зоны евро	Форм. и разв. рынки
2006г.	2065.2	121.7	102.6	2164.7	2164.7	895.1
2007г.	2129.5	139.2	267.7	2633.7	2633.7	1658.3
2008г.	534.1	88.7	-16.4	1025.8	1025.8	776.8

Рис. 8 – Мировой импорт капитала

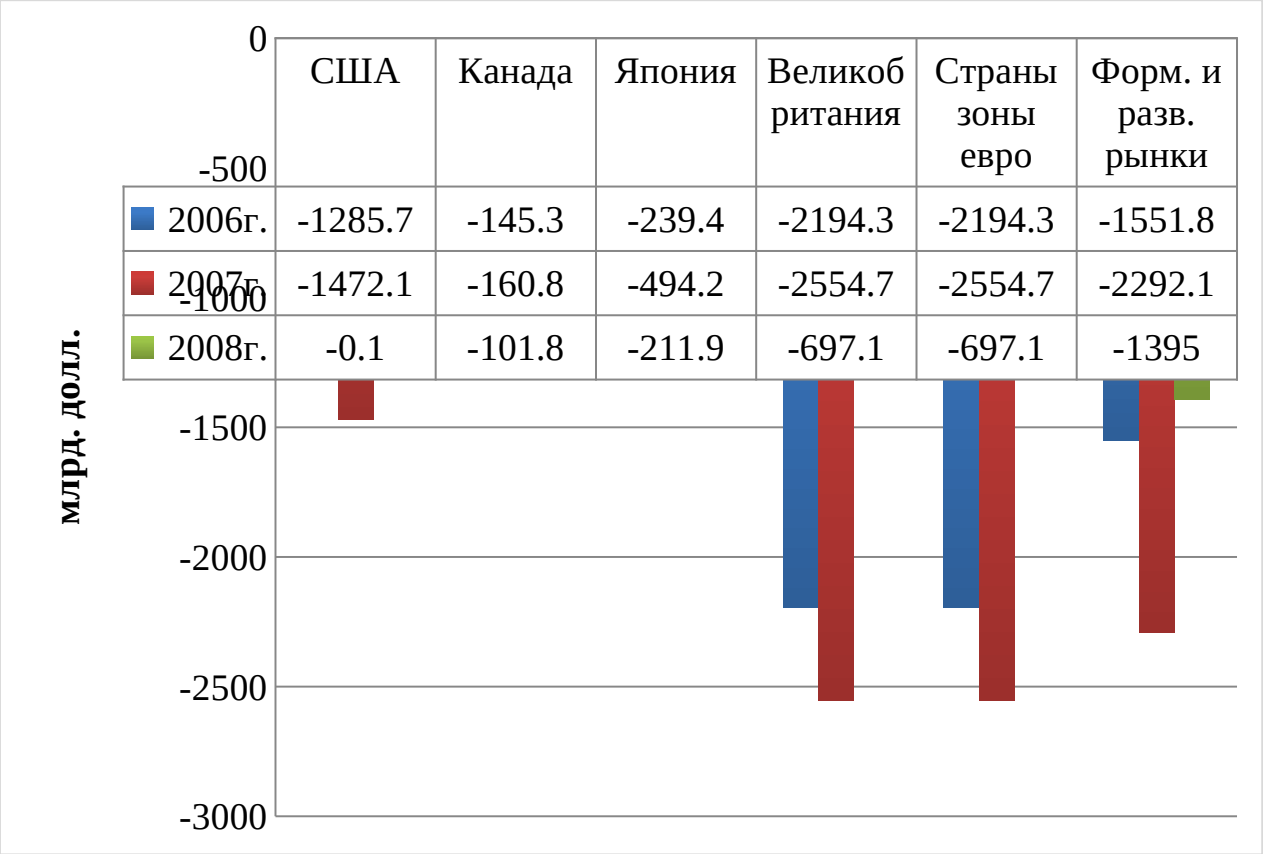


Рис. 9 – Мировой экспорт капитала

Среди развитых стран значительное падение было отмечено в США, Великобритании, Испании, Франции, Швеции, Японии. В США сокращение прямых иностранных инвестиций связано в первую очередь с уменьшением числа сделок слияний и поглощений (СиП) со стороны иностранных фирм

Финансово-экономический кризис негативно отразился на всех типах иностранных инвестиций. В связи со снижением прибылей компаний сократился объем реинвестированных доходов, хотя принято считать, что этот вид капиталовложений наименее подвергнут колебаниям. Падение наблюдалось и в сфере внутрифирменного кредитования, но в наибольшей степени пострадало долевое инвестирование посредством приобретения акций.[21] Число международных проектов, предусматривающих создание предприятий с нуля (greenfieldprojects), уменьшилось на 23%. За тот же

[21] Пивоварова Э.П. «Смешанная экономика» как результат рыночных преобразований в КНР // Экономическое возрождение России. 2013. №1. С.69-78

период (с 2008 по 2009 г.) суммарная стоимость трансграничных сделок СиП сократилась на 66%.

Кризисные события, наблюдавшиеся в американской финансовой системе во второй половине 2008 г. и отразившиеся на многих странах, были настолько масштабными, а меры регуляторов по стабилизации ситуации — такими беспрецедентными, что это позволило поставить под сомнение эффективность американской финансовой модели капитализма и ее жизнеспособность в условиях глобального рынка. Ряду ключевых основ финансовой системы был причинен невосполнимый ущерб.

Глава 3 Влияние современного мирового финансово-экономических кризиса на экономику России

3.1 Развитие экономического кризиса 2014-2015 года

Уже ни для кого не секрет, что российская экономика в 2014–2015 гг. оказалась в кризисном положении. Причин экономического кризиса в России много, как и будущих последствий, но, чтобы понять то, как себя вести в кризисный период, необходимо разобраться, что привело экономику страны к такому состоянию и стоит ли опасаться ухудшения положения.

Ухудшение экономической ситуации в России вызвано резким спадом мировых цен на энергоресурсы, продажа которых составляет значительную часть в доходах бюджета России, а также введением экономических санкций в отношении России в связи с событиями в Крыму и на востоке Украины.

Эти факторы вызвали значительное снижение курса рубля относительно иностранных валют (в частности доллара и евро), увеличение уровня инфляции, уменьшение реальных доходов населения и значительное ухудшение ситуации в ряде отраслей российской экономики.[22]

В результате факторов, послуживших причиной возникновения кризисной ситуации в стране, мировые компании, ведущие бизнес в России, зафиксировали падение прибыли из-за сокращения потребительской активности населения, а часть из них сообщила о выводе своего капитала из России.[23]

1. *Огромная зависимость российской экономики от сырьевых ресурсов. Снижение рубля относительно иностранных валют.*

---

[22] Кудрин А.Л., Гурвич Е.Т. Новая модель роста для российской экономии // Вопросы экономики. 2014. №12. С.12-19

[23] Шейнис Э. Экономический кризис и вызовы модернизации // МЭиМО. 2015. №9. С.102-105.

Начиная с 2000-х годов, в экономике России отмечался негативный эффект, оказываемый укреплением национальной валюты, который был вызван ростом цен на экспортируемую нефть. Цены на нефть выросли с 25-30 до 100 долларов США за баррель. Это привело к усилению зависимости российской экономики от этого фактора и увеличению вклада энергодобывающих отраслей в экономику (40-50 % российского бюджета формировалось за счёт нефтегазовых доходов). Соответственно, зависимость федерального бюджета от внешнеэкономической конъюнктуры увеличилась.

Государственный бюджет РФ на 2014 год был сбалансирован из расчёта стоимости нефти порядка 93 доллара за баррель (или 3600 рублей). По факту, для сбалансирования бюджета была необходима цена в 100 долларов за баррель. В январе-августе цена превышала 100 долларов, а затем начала уменьшаться, достигнув 56,5 долларов к концу декабря.

Падение цен было вызвано превышением предложения над спросом, причиной которого стали:

- замедление темпа роста спроса на нефть;
- увеличение добычи нефти и газа на внутреннем рынке США в результате сланцевой революции;
- отказ стран ОПЕК (Организация стран – экспортеров нефти) сокращать добычу.

Падение цен на нефть привело к сокращению выручки от экспорта энергоносителей, составляющих около 70 % от объёма экспорта России. Последствия от падения цен были сглажены падением курса рубля, бюджет продолжил получать 3600 рублей за баррель.[24] На рис. 10 представлена динамика цен на нефть за 10 лет с 2005 по 2015 года.

График цены на нефть наглядно показывает, что кризис 2008 года был вызван всего лишь полугодовым падение стоимости нефти. Далее снова начался рост с небольшими перерывами, в 2012 году стоимость нефти

[24] Хубиев К.А. Экономический цикл и кризисы в России: основные макроэкономические тенденции// Главная книга о кризисе: сборник статей. М.: Яуза: Эксмо. 2014. 128 с.

достигла 124 долларов. Начиная с 2012 года, цена удерживалась в районе 108-110 долларов за баррель вплоть до 2014 года. Недавние события показали сильное снижение цен на нефть 2014 года, когда показатель стоимости опустился до 56 долларов. Минимальная же цена на нефть была зафиксирована в ноябре 2014 г. и составила около 45 долларов за баррель. В настоящее время стоимость «черного золота» на рынке постепенно растет и колеблется в пределах 50-60 долларов. Однако значительного увеличения цен эксперты в этом году не предвещают.

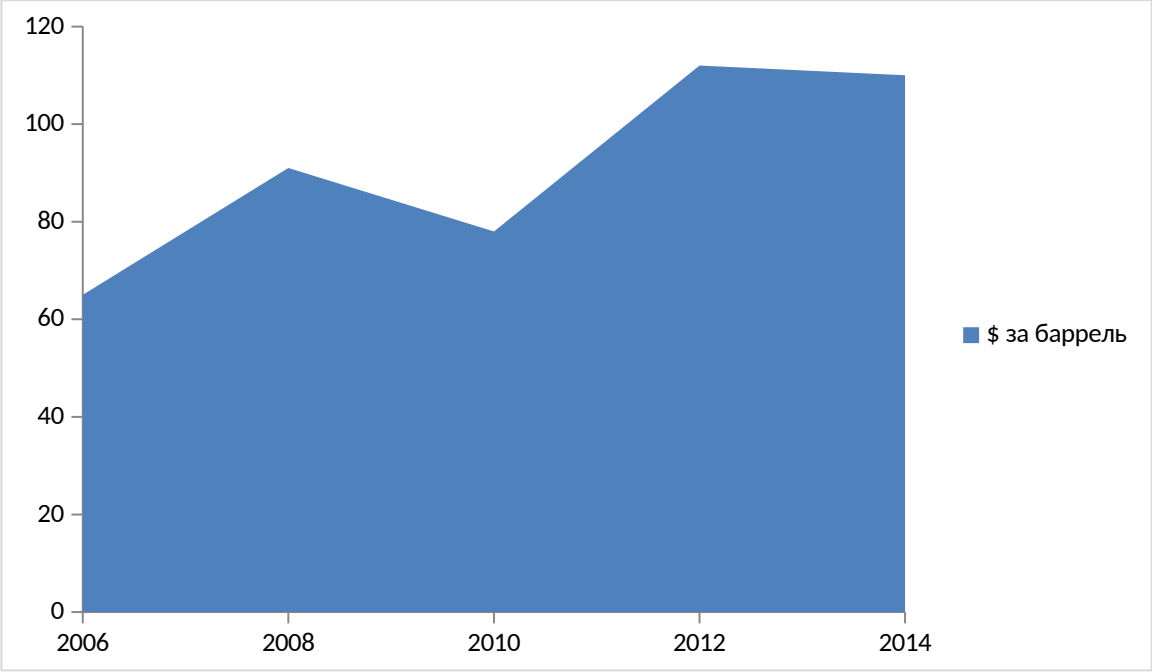


Рис. 10 – Динамика цен на нефть

Как следствие падения цены на нефть и сокращения экспортной выручки можно отметить снижение уровня ВВП. Несмотря на то, что после кризиса 2008-2009 гг. экономика начала восстанавливаться, рост ВВП в 2010 году составил 4%. Увеличение ВВП к 2010 году продлилось недолго и в 2011 году наблюдается его снижение. Рост ВВП в 2013 году составил всего 1,3 %, а с конца 2012 года началось снова заметное замедление темпов его роста (рис. 11). По мнению аналитиков ситуация на мировом рынке сложилась

настолько сложная и неоднозначная, что их прогнозы постоянно меняются. В целом даже самые мрачные предсказания, высказанные в декабре 2014 г. – январе 2015 г., уже пересмотрены.[25] К наиболее реалистичным, на сегодняшний момент, вариантам развития событий можно отнести следующие:

1. Американский инвестбанк GoldmanSachs в марте 2015 г. заявил, что его январский прогноз 40 долларов за баррель, скорее всего, был слишком пессимистичным и цены на нефть будут расти.

2. В российском Фонде национальной энергетической безопасности считают, что среднегодовая цена на нефть может составить 80 долларов за баррель – однако, предупреждают о возможности кратковременного падения котировок до 30–40 долларов. Эту версию поддерживают Министр энергетики Александр Новак и эксминистр финансов Алексей Кудрин.

3. Игорь Сечин, президент «Роснефти», в ходе своего выступления на IP-week в Лондоне сообщил, что бизнес-план госкомпании на 2015 г. составлен из расчета 50 долларов за баррель. Он также сообщил, что равновесной ценой нефти в 2015-2016 гг. считает 60–80 долларов за баррель.

4. По данным «Ассонефть», в настоящее время малые нефтяные компании считают реалистичным прогноз 60–70 долларов за баррель в 2015 г. При таких ценах они не будут снижать инвестиции.

5. Саудовской Аравией бюджет на 2015 г. сформирован исходя из цены на нефть в 80 долларов за баррель. Министр нефти Али Аль-Наими подтвердил свою уверенность в перспективе роста цен, хотя еще в конце декабря он предполагал возможность падения цены до 20 долларов за баррель.

6. Обострение военного конфликта в Ливии снижает объем предложений и положительно сказывается на котировках нефти. Нельзя исключать подобное влияние любых других военных конфликтов, а также

[25] Хмыз О.В. Программы выхода из кризиса США, Китая и России: какой путь эффективнее? / О; В; Хмыз, И. Г Машков // Финансовый вестник. 2014. №2. С. 64-68.

природных катаклизмов. Так, например, поставкам нефти помешали песчаные бури в Ираке, в то время как засуха в Бразилии и похолодание в США потребовали большего расхода топлива.

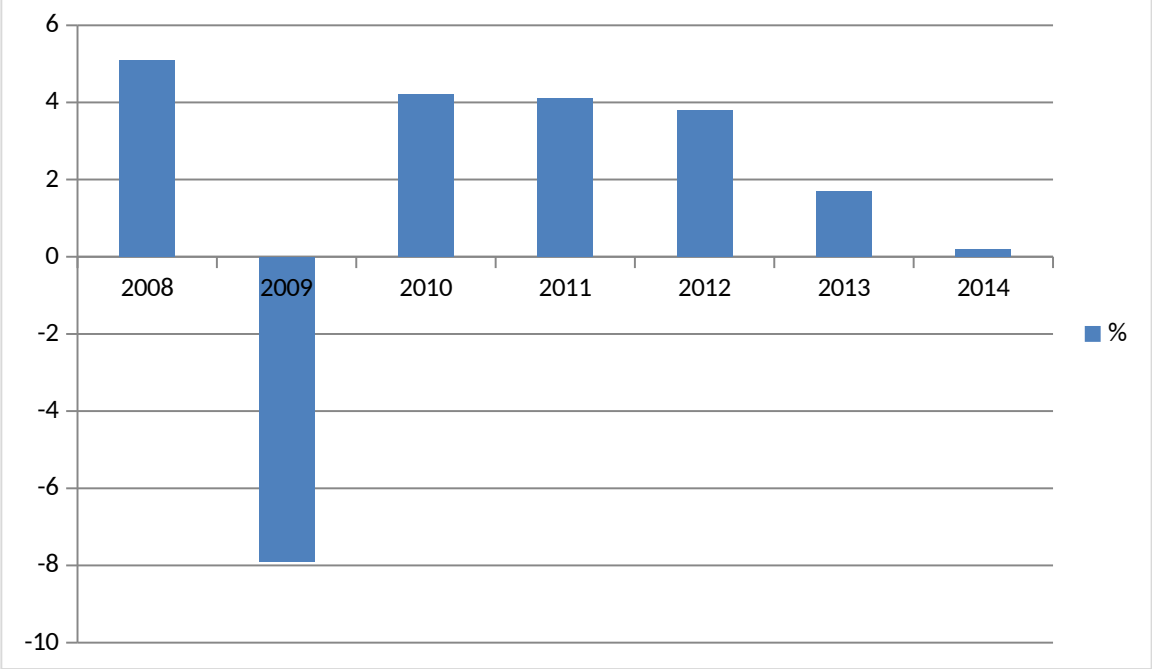


Рис. 11 - Рост ВВП

Однако расслабляться не стоит: даже самые позитивные прогнозы на этот год не дают рост стоимости нефти дальше 100 долларов за баррель и возвращения к уровню цен выше 100 долларов можно не ожидать еще долго. Если во время кризиса 2008 г. цены вернулись с 60 долларов к 100 долларов всего за двадцать месяцев, новый период падения цен может затянуться на более долгий срок. Пока оптимистичной датой считается 2018 г., но ситуация может измениться.

2. *Кризис на Украине. Санкции со стороны Евросоюза и США.*

Попытка спасти часть населения Украины от угрозы войны, была расценена как агрессивная не только украинской властью, но и многими странами Запада, с которыми Россия имеет партнерские отношения.

В результате США, Канада, Европа и Австралия ввели ряд политических и экономических санкций против России:

1. Части российских граждан был запрещен въезд и пребывание на территории США и стран Европы.

2. Активы ресурсных компаний-гигантов были заморожены, и сотрудничество с ними было прекращено.

3. Были введены запреты на ввоз с территории этих стран в Россию оружия и товаров двойного назначения с целью использования их в военно-промышленном комплексе России, а также прекращено военное сотрудничество с Россией.

4. Некоторым европейским компаниям было «рекомендовано» прекратить финансирование инвестиционных проектов, реализуемых на территории России.

5. Россия была исключена из состава Большой восьмерки и Парламента Ассамблеи Совета Европы, с ней прекратили сотрудничество ОЭСР (организация экономического сотрудничества и развития), Парламентская Ассамблея НАТО.

6. Введено ограничение доступа российских банков и компаний к рынку капитала Евросоюза.

Украинский кризис и введение санкций Западом, а также меры, которыми Россия ответила США и Европе, очень ощутимо сказались на положении не только экономической ситуации в стране, но и в частности национальной валюты. Для России ситуация сложилась следующим образом:

1. Санкции Запада и противопоставление России части влиятельных государств мира подорвали доверие к рублю в мире.

2. Отсутствие инвестиционных вливаний со стороны других стран снизило производственные мощности предприятий и, как следствие, привело экономику в стадию стагнации.

3. Зависимость от сырья сделало рубль ресурсной валютой и в ситуации, когда сырьевые ресурсы на мировом рынке быстро дешевеют, курс рубля также падает вслед за ценой на нефтепродукты.

4. Недоверие населения России к национальной валюте и повышение инфляционных ожиданий сделали рубль низко оцениваемым на внутреннем рынке.

5. Политика Центрального Банка, отпустившего рубль в свободное плавание, сделало его зависимым даже от незначительных колебаний на валютных биржах.

На рис. 12 и 13 представлены графики изменения курсов доллара США и евро с 2013 по конец 2014 года.

Курс доллара в декабре 2014 года начал свой рост с отметки 51,8068 рублей за доллар США и максимальное значение было зафиксирована уровне 67,7851 рублей за доллар США. Рост курса доллара по отношению к российскому рублю в декабре 2014 года составил 8,5%. Курс доллар на сегодняшний день колеблется в пределах 49-53 рубля за доллар США.



Рис. 12 – Курс доллара США



Рис. 13 – Курс евро

Курс евро в 2014 году начал свой заметный рост в декабре 2014 года с отметки 45,0559 рубля и достиг отметки максимального своего значения в 84,589 рубля за евро на 18 декабря 2014 года. Рост с начала года составил около 52%. На сегодняшний день курс евро колеблется в пределах 55-60 рублей за евро.

На данный момент все факторы играют не в пользу рубля, в результате чего тот продолжает свое падение, хотя теперь и несколько замедленными темпами. Для того чтобы остановить девальвацию рубля, ЦБ РФ предприняло попытку изменить ситуацию путем интервенций на валютном рынке - значительное разовое целенаправленное воздействие ЦБ страны на валютный рынок и валютный курс, осуществляемое путём продажи или закупки банком крупных партий иностранной валюты.[26]

[26] Дзарасов С.С. Российский кризис: истоки и уроки. // Вопросы экономики. 2017. №5. С.85-90.

С июня 2013 года (месяц назначения Э. Набиуллиной главой) ЦБ РФ начал активные интервенции на валютном рынке. Это привело к расходованию золотовалютных резервов, а также одновременно изъяло из оборота рублевую денежную массу. Таким образом сокращение денежной массы только усилилось, и экономическая ситуация в стране усугубилась:

1. Уменьшается рублевая денежная масса (рис. 14). Как и в период кризиса 2008-2009 гг. и более ранних кризисов в 2014 году наблюдается заметное снижение денежной массы в обороте. На рисунке видно не только ее снижение, но и достижение отметки ниже нуля, что говорит о недостатке денежной массы в обороте и как следствие, достижение отрицательного значения уровня ВВП (снижение, а не рост).

2. Ухудшение ситуация в экономике (рис. 15). На рис. 15 видно, что уровень прироста ВВП в период с 2014 по 2015 гг. снизился и достиг отрицательного значения. Такое же явление наблюдалось и в период других экономических кризисов.

3. Падение цен акций, (рис. 16). Еще одним результатом (показателем) кризисного состояния экономики РФ является снижение цен на акции крупных компаний (рис. 16).

4. Вывод денег из активов инвесторами и давление на валютный рынок (рис. 17). Как видно на рис. 17, отток капитала в 1024 году составил около 150 млрд. долларов США, тогда как в 2008 году отток также был существенным, но ниже отметки 140 млрд. долларов США.

5. Увеличение интервенции ЦБ РФ, (рис. 18). На графике достаточно хорошо видно, что с конца 2013 по конец 2014 года ЦБ РФ пытался контролировать и удерживать курс рубля путем валютных интервенций. Однако это привело к сокращению золотовалютных резервов и снижению денежной массы.

6. В результате интервенций уменьшается денежная масса (Рис. 19). Из-за падения курса рубля становится заметнее инфляция (из-за роста цен на импортные товары). Антиинфляционной политикой становится поднятие ЦБ

РФ ключевой ставки сперва до 15%, затем до 17%, и начинается «зажим рублевой ликвидности» другими способами. Это ведет к дальнейшему замедлению темпов роста денежной массы, и только еще больше ухудшает ситуацию в экономике, и далее по кругу.

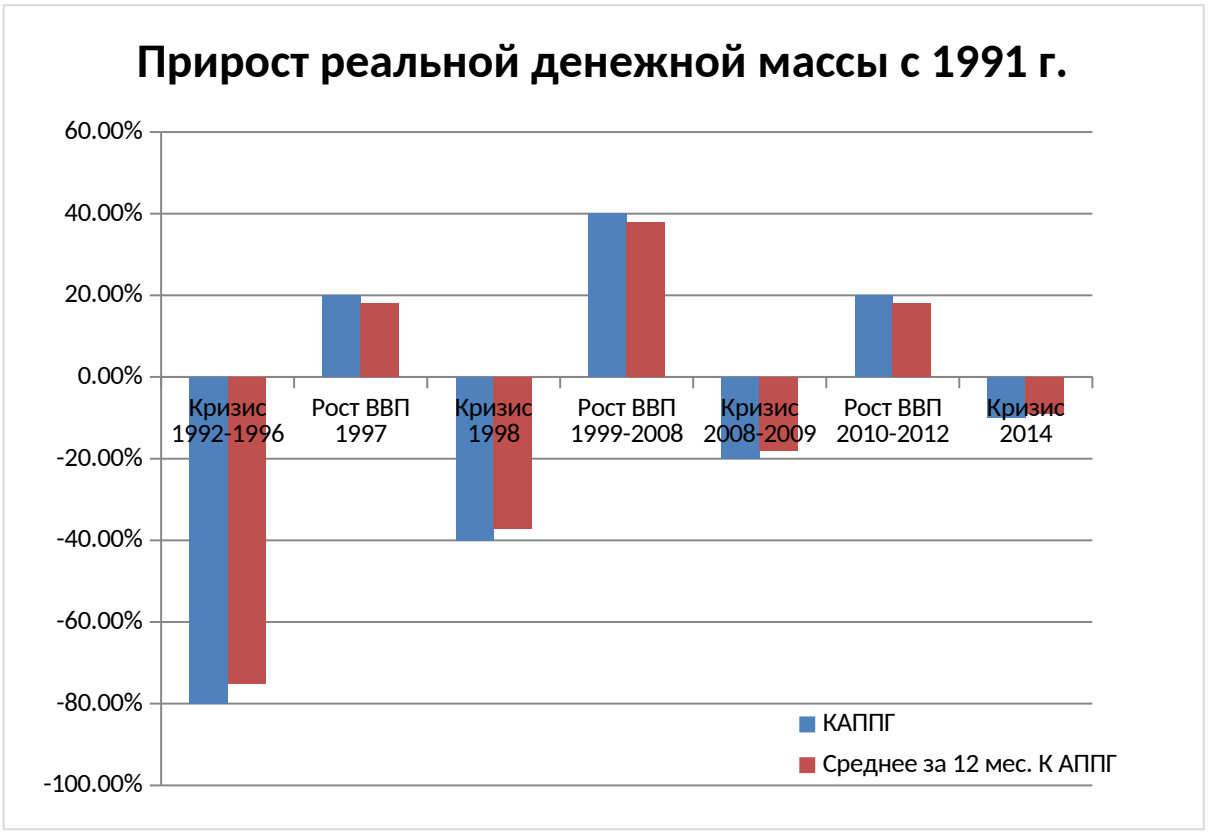


Рис. 14 – Рублевая денежная масса

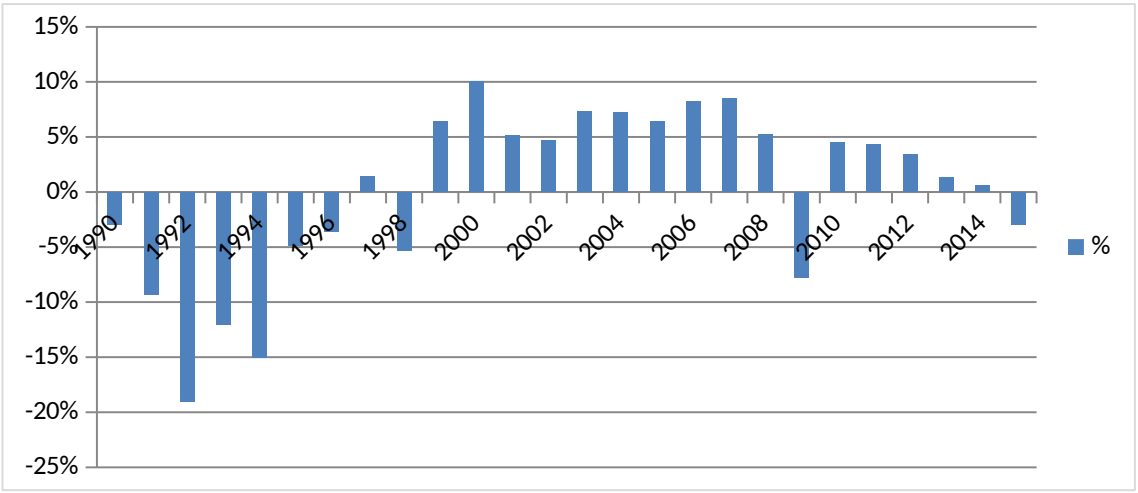


Рис. 15 – Прирост ВВП России, %



Рис. 16 – Индекс РТС

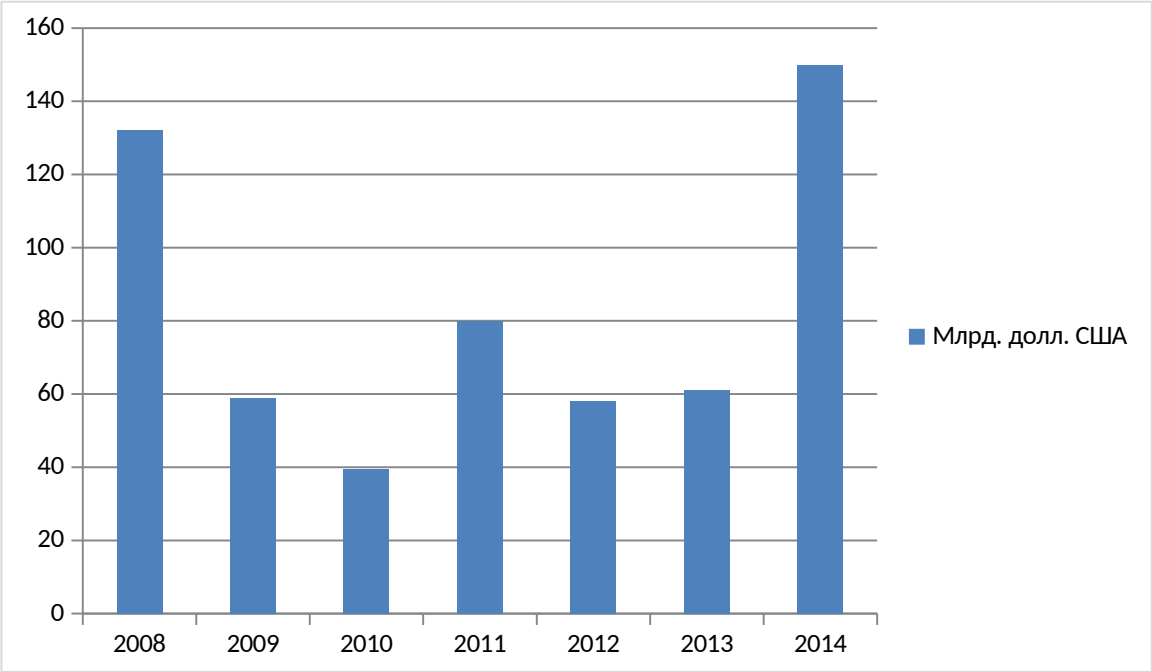


Рис. 17 – Отток капитала из России, млрд. долл. США

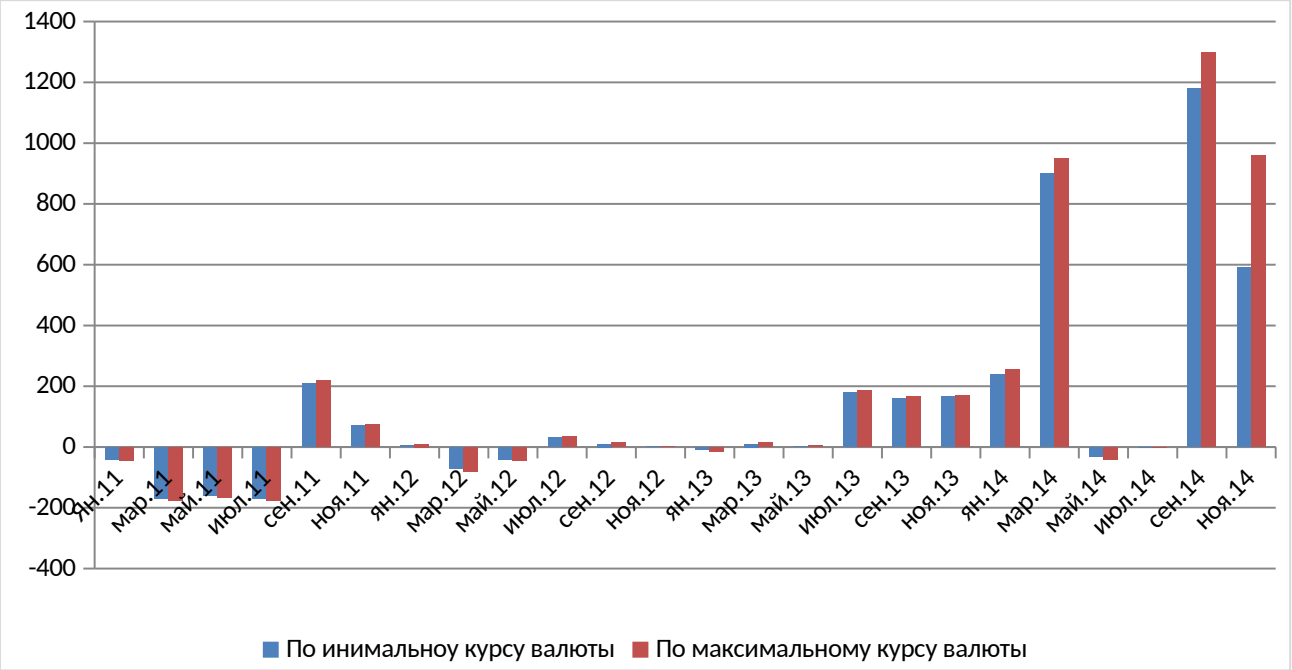


Рис. 18 – Увеличение интервенций ЦБ РФ

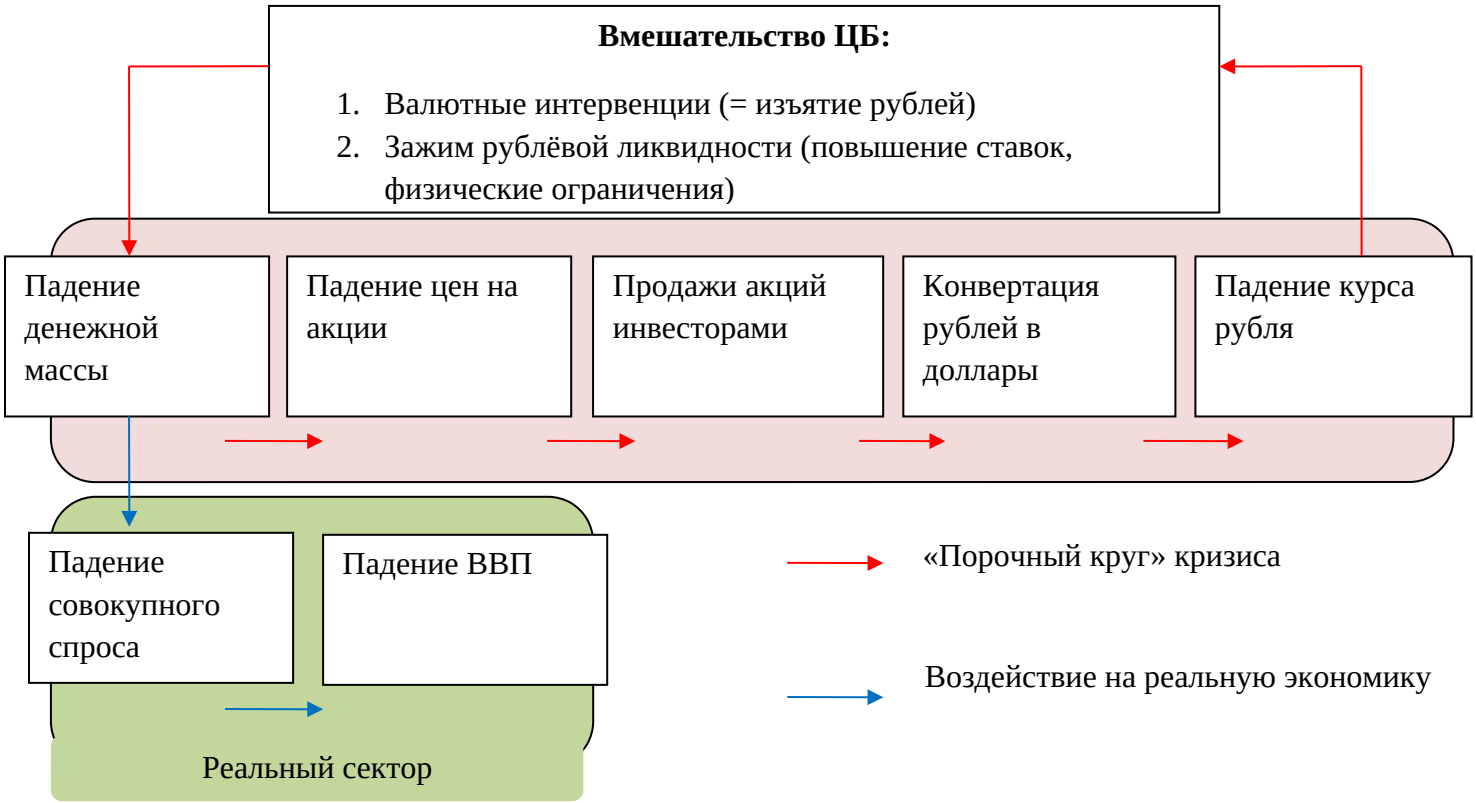


Рис. 19 - Влияние интервенций ЦБ РФ на денежную массу

3.2 Государственная политика снижения влияния глобальных кризисов на финансовую систему России

В настоящее время вся система финансов РФ состоит из трех укрупненных подсистем:

- государственных финансов;
- страхования;
- финансов хозяйствующих субъектов (предприятий).

Эти укрупненные подсистемы в зависимости от конкретных форм и методов формирования доходов и денежных фондов, в свою очередь, делятся на более частные подсистемы (звенья) (Приложение 7).

Создание правовой основы для повышения качества управления государственными финансами, повышение эффективности использования бюджетных средств органами государственной власти и органами местного самоуправления становятся приоритетными направлениями современного этапа реформы финансово системы в России.[27] Дальнейшее направление совершенствования механизма функционирования института связано с необходимостью определения реальной, а не декларируемой ответственности органов государственной власти и органов местного самоуправления за выполнение своих полномочий.[28] Одна из основных целей муниципальной реформы — это приближение муниципальной власти к населению, то есть местное самоуправление является важнейшим органом публичной власти и институтом формирования гражданского общества, привлечения граждан к управлению делами государства.

В условиях расширения бюджетной самостоятельности и ответственности региональных и местных органов власти, возрастает значение механизмов поддержки проводимых на региональном и местном

[27] Карчевская С. А. Повышение эффективности межбюджетных отношений на региональном уровне // Финансы. 2017. № 10. С.73-77.

[28] Егоров А.В. Прошлое и будущее финансового кризиса // Банковское дело. 2014. №9. С.35-38.

уровне реформ, направленных на повышение эффективности функционирования бюджетного сектора и качества управления государственными финансами.[29] Решение этой задачи со стороны Министерства финансов РФ обеспечивается за счет создания условий для реализации принципов эффективного и ответственного управления региональными и муниципальными финансами.

Действенным стимулом проведения ответственной финансовой политики являются субсидии на реформирование региональных и муниципальных финансов, предоставляемые на конкурсной основе бюджетам субъектов Российской Федерации и местным бюджетам в целях активизации деятельности по финансовому оздоровлению, содействия реформированию бюджетной сферы и бюджетного процесса, стимулирования экономических реформ в субъектах Федерации и муниципальных образованиях.

Сегодняшний этап муниципальной реформы в России свидетельствует о том, что финансово-бюджетные проблемы остаются ключевыми и наиболее существенно влияющими на устойчивое социально-экономическое развитие территориальных образований на основе принципов демократии и федерализма.[30]

Наряду с правовыми, институциональными, кадровыми и иными составляющими ключевую роль в обеспечении местного самоуправления играет его экономическая база, которую формируют муниципальные финансы и муниципальная собственность, что в рамках бюджетного процесса определяет способность органов местного самоуправления удовлетворять потребности населения, а также полноценно участвовать в социально-экономическом развитии территорий.

---

[29] Симонов В.А., Комаров Д.Б. Особенности антикризисной политики в России. Экономист.2016. №7. С.93-97

[30] Бузгалин А.Б, Колганов А.Л. Мировой экономический кризис и сценарии посткризисного развития: марксистский анализ // Вопросы экономики, 2016. №1. С.42-47.

В Конституции Российской Федерации определено, что основой местного самоуправления являются городские и сельские поселения. Федеральным законом №131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации»[31] предпринята попытка жесткого разделения собственных расходных полномочий городского округа, муниципального района и входящих в его состав поселений, а также порядка передачи федеральными и региональными органами государственной власти отдельных государственных полномочий для исполнения органами местного самоуправления. Вместе с тем в результате реализации этого закона был существенно расширен перечень вопросов местного значения как поселений, так и муниципальных районов без закрепления за их бюджетами достаточных доходных источников.

В ходе реформы также усложнилась проблема внутрирегионального финансового выравнивания, которое приобрело многоканальный характер оказания финансовой помощи муниципальным образованиям. Все это определило противоречивость так называемого «переходного» периода муниципальной реформы, связанного с неустойчивостью закрепления доходных источников местных бюджетов и необеспеченностью в необходимой мере покрытия расходных полномочий органов местного самоуправления.[32]

Следует отметить, что наиболее формальный характер приобрела организация бюджетов «низовых», то есть поселенческих муниципалитетов, что было обусловлено высокой дотационностью большинства из них. Данная ситуация привела к тому, что способность муниципалитетов осуществлять свои расходные полномочия во многом предопределяется передачей им налоговых источников или финансовой помощи из региональных бюджетов, а не качеством работы, связанной с расширением экономического

[31] Федеральный закон от 06.10.2003 N 131-ФЗ (ред. от 29.12.2017) "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации"

[32] Бельчук А.И., Мировой кризис и Россия. Российский внешнеэкономический вестник, 2015. №7. С.55-61.

потенциала территорий и, соответственно, увеличением и эффективным использованием их налоговой базы.

Предоставление органам местного самоуправления реальных расходных полномочий, соответствующих задачам их деятельности, сбалансированных с финансовыми ресурсами, следует считать базовым условием для эффективного функционирования муниципальных образований. Переход от использования категории «расходы» к разграничению «расходных полномочий» предполагает выделение трех функций, формирующих обязательства бюджета по финансированию расходов: введение и установление полномочия; выделение финансовых ресурсов для осуществления полномочия; исполнение полномочия. При этом сформирован такой механизм, при котором тот уровень власти, который устанавливает расходные полномочия, должен обеспечивать и его исполнение.[33] Сформированная схема призвана обеспечить: самостоятельность бюджетов каждого уровня; исключение дублирования одних и тех же расходных полномочий различными уровнями публичной власти; экономическую целесообразность закрепления расходных полномочий за определенным уровнем власти; наделение субфедерального уровня отдельными государственными полномочиями при условии их финансового обеспечения.

Завершение очередного этапа разграничения полномочий предполагает дальнейшее их уточнение с целью уменьшения числа делегируемых полномочий, а также закрепления за каждым уровнем власти тех полномочий, которые эффективно могут быть выполнены данным уровнем власти.[34] При этом закрепление части делегируемых полномочий за региональными и местными уровнями власти должно быть обеспечено

[33] Энтов Р.М. Анализ в свете теории кризисов // Мировой кризис: угрозы для России. М.: ИМЭМО РАН. 2016. 192 с.

[34] Кризис: причины и следствия, Проблемы современной экономики. Режим доступа: http://www.vopreco.ru/rus/redaction.files/12-08.pdf (дата обращения 26.11.17)

увеличением доходов соответствующих бюджетов либо расходы должны быть переданы на федеральный уровень.

Федеральный бюджет Российской Федерации ежегодно утверждается на трехлетний период: очередной финансовый год и 2 года планового периода. Формирование бюджета происходит по принципу «скользящей трехлетки», как представлено на рис. 20Рис. Это метод, при котором каждый год 3-летний период бюджетного планирования сдвигается на 1 год вперед, т.е. корректируются ранее утвержденные параметры 1-го и 2-го года, добавляются параметры 3-го года.

Экономические условия, в которых формировался бюджет 2015-2017 годов, заметно усложнились по сравнению с прошлым годом, прогнозы по большинству ключевых макроэкономических показателей, используемых при его составлении, пересмотрены в сторону понижения. В результате существенно снизился и прогноз доходов бюджета, меняются другие его параметры (рис. 21Ри).

На доходы федерального бюджета приходится значительная часть доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации (рис. 22Рис).

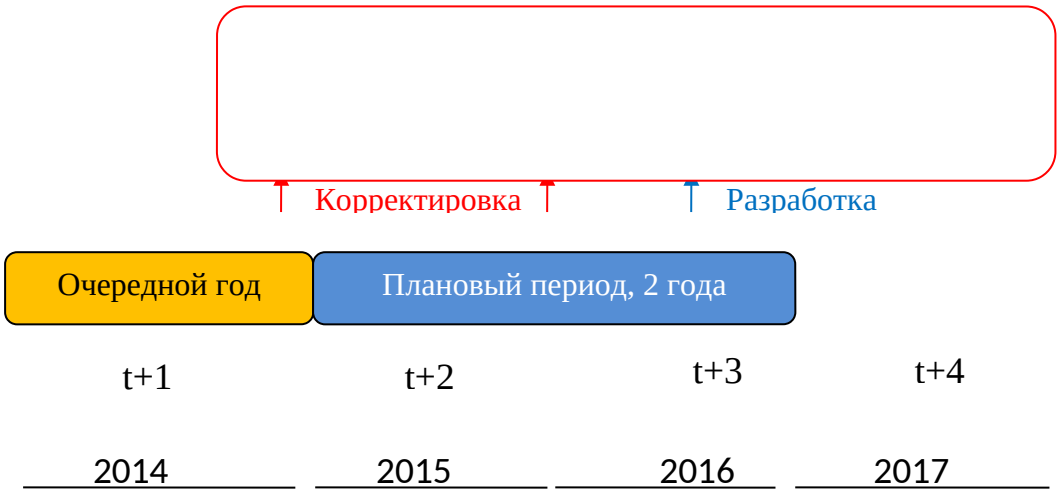


Рис. 20 - Метод планирования федерального бюджета в РФ

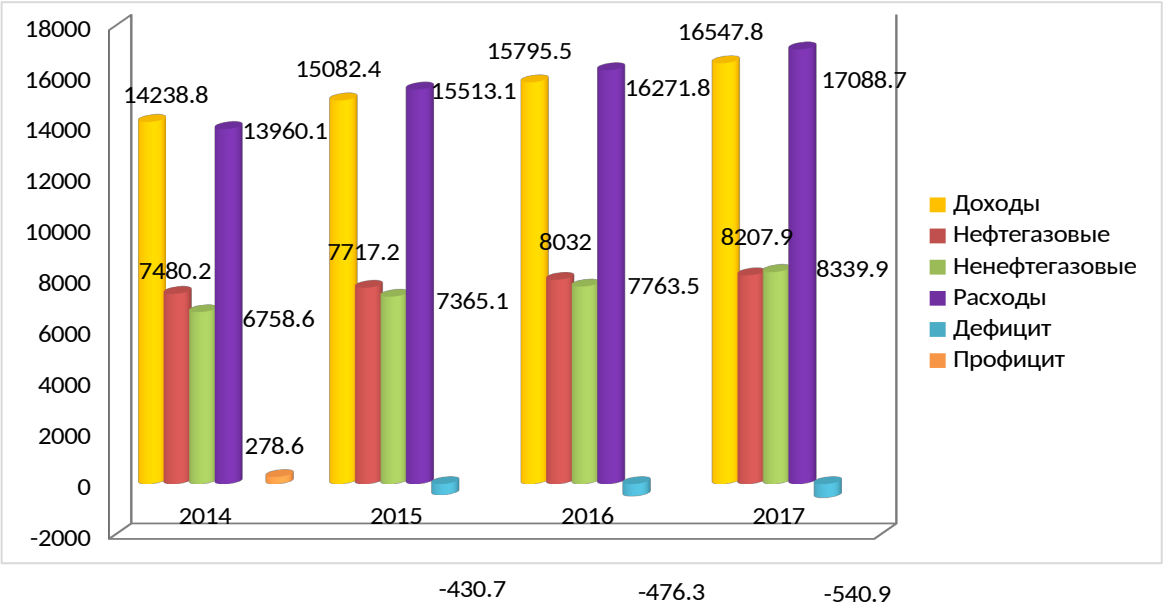


Рис. 21 - Основные характеристики федерального бюджета, млрд.руб.

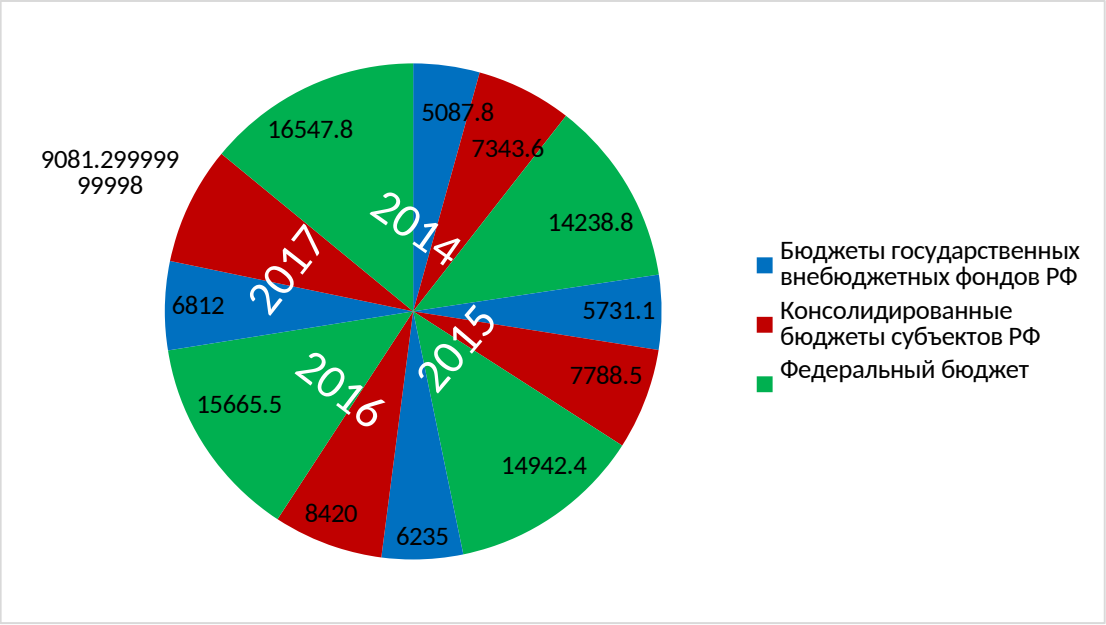


Рис. 22 - Доходы бюджетов бюджетной системы Российской Федерации (без учета межбюджетных трансфертов), млрд. рублей

В рассматриваемом периоде прогнозируется снижение доходов бюджетов бюджетной системы в процентах к ВВП с 37,3% в 2014 году до 36,0% в 2018 году. При этом динамика доходов бюджетов бюджетной

системы в номинальном выражении носит устойчиво положительный характер.

Доля федерального бюджета в доходах бюджетной системы (без учета межбюджетных трансфертов) сократится с 53,4% в 2014 году до 51,0% в 2018 году. Доля налоговых и неналоговых доходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации (без учета межбюджетных трансфертов) в общем объеме доходов бюджетной системы Российской Федерации увеличится с 27,5% в 2014 году до 28,0% в 2018 году. Доля доходов государственных внебюджетных фондов (без учета межбюджетных трансфертов) увеличится с 19,1% в 2014 году до 21,0% в 2018 году.

При этом в 2014-2017 годах прогнозируется снижение доходов федерального бюджета по отношению к ВВП с 19,9% в 2014 году до 18,4% к 2018 году.

Сокращение прогнозируемого поступления нефтегазовых доходов в процентах ВВП в 2015-2018 годах обусловлено снижением экспортных цен на природный газ, объемов добычи и экспорта нефти и товаров, выработанных из нее, а также более низкими по сравнению с темпами роста ВВП темпами роста курса доллара США по отношению к рублю, объемов добычи и экспорта природного газа и газового конденсата. Важной новацией рассматриваемого периода является реализуемый Правительством Российской Федерации «налоговый маневр», который предусматривает поэтапное сокращение в течение трех лет вывозных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты с одновременным увеличением ставки налога на добычу полезных ископаемых на нефть и газовый конденсат. Эффект от «налогового маневра» для федерального бюджета равен объему дополнительных поступлений в размере 22,6 млрд. рублей в 2015 году, 245,0 млрд. рублей в 2016 году, 332,6 млрд. рублей в 2018 году.

Увеличить доходную часть федерального бюджета также позволит повышение акциза на сигареты, дополнительные ввозные таможенные пошлины, взимаемые с интернет-торговли, изменение норм беспошлинного

ввоза товаров, получение дивидендов по акциям, принадлежащим Российской Федерации, в результате продажи находящегося в собственности ОАО «Роснефтегаз» пакета акций «НК «Роснефть» и иные меры.

Важнейшая роль федерального бюджета в финансировании коллективных благ для населения подтверждается структурой расходов федерального бюджета в составе расходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации. Кроме того, в структуре расходов федерального бюджета предусмотрен раздел «Межбюджетные трансферты общего характера», бюджетные ассигнования по которому в 2014 году определены в объеме 705,4 млрд. рублей, в 2015 году - 683,0 млрд. рублей, в 2016 году - 666,8 млрд. рублей, в 2017 году - 715,2 млрд. рублей.

Общая тенденция к снижению доли доходов и расходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации по отношению к ВВП определяет тенденцию к сокращению расходов по отношению к ВВП по всем разделам, кроме здравоохранения, культуры и кинематографии, физической культуры и спорта, охраны окружающей среды, средств массовой информации, обслуживания государственного и муниципального долга. При этом в федеральном бюджете в полном объеме предусмотрены бюджетные ассигнования на реализацию приоритетов государственной политики, отраженных в Указах Президента Российской Федерации от 7 мая 2012 года.[35]

Наибольший удельный вес в расходах федерального бюджета по-прежнему занимают социальные расходы (33,8-34,7%) и расходы на оборону, безопасность и правоохранительную деятельность (35,0-30,6%). Снижается доля расходов на поддержку национальной экономики с 15,9% в 2014 году до 13,7% в 2017 году.

Основными причинами роста расходов на обслуживание государственного долга являются рост объема государственного долга

[35] Указ Президента РФ от 7 мая 2012 г. N 597 "О мероприятиях по реализации государственной социальной политики"

Российской Федерации и повышение курса доллара США по отношению к рублю.[36] Размер дефицита в рассматриваемый период остается неизменным на уровне 0,6% ВВП, при этом нефтегазовый дефицит в 2018 году составит 10,5% ВВП, в 2019 году — 10,2% ВВП, в 2020 году — 9,7% ВВП.

Основными источниками финансирования дефицита федерального бюджета будут государственные заимствования и поступления от приватизации федеральной собственности. Общий объем поступлений за счет государственных заимствований составит в 2018 году 1 276,2 млрд рублей, а в 2019 году и 2020 году — 1 088,0 млрд. рублей и 1 225,7 млрд рублей соответственно.

Наряду с этим существует ряд рисков, наступление которых может ухудшить параметры прогноза социально-экономического развития страны и, соответственно, федерального бюджета. К таким рискам относятся возможное усугубление геополитической напряженности, риски, связанные с инфляцией, ценами на нефть, колебаниями валютных курсов.

В таких условиях очевидным приоритетом бюджетной политики является обеспечение долгосрочной сбалансированности и устойчивости бюджетной системы Российской Федерации, и особенно федерального бюджета, важнейшим инструментом устойчивости которого является применение «бюджетных правил».

В федеральном бюджете зарезервировано 60 млрд. рублей, которые будут использованы по решениям Правительства Российской Федерации на реализацию дополнительных мер по поддержке отраслей экономики и социальной поддержке граждан («антикризисный фонд»). При этом законодательно закреплено положение о направлении в 2018 году средств федерального бюджета в объеме, не превышающем сумму нераспределенного остатка «антикризисного фонда» 2017 года, на те же цели.

[36] Суэтин А. О причинах современного финансового кризиса. Вопросы экономики. 2016. №1. С.76-80.

В рассматриваемом периоде ожидается рост объема Резервного фонда только за счет положительной курсовой разницы и зачисления в фонд в 2017 году доходов от управления средствами Резервного фонда, так как дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета планируется использовать на замещение государственных заимствований Российской Федерации.

Увеличение объема Фонда национального благосостояния (ФНБ) в 2018-2020 годах прогнозируется за счет положительной курсовой разницы и зачисления в фонд в 2019-2020 годах доходов от управления средствами ФНБ. Указанные инструменты позволят сгладить бюджетные риски в среднесрочном периоде.

Для достижения долгосрочных целей по обеспечению благосостояния населения и геополитических интересов Российской Федерации продолжается активная реализация инновационно-ориентированной модели развития российской экономики. Рассмотрим подробнее использование федерального бюджета для развития экономики страны.

Глубина современного «кризиса» и сложности «структурной перестройки» в России связаны с исчерпанием её научно-технического, технологического потенциала, с чрезмерным ростом неоценённого и резервного национального богатства - неконтролируемых стратегическими собственниками пассивов. Дело в том, что основные параметры такого потенциала создаются именно в периоды спада мировых экономических циклов - в рамках циклической «научной и технологической революции». Тогда как реализация («массовое освоение») этого потенциала происходит в период роста этого цикла и составляет его основу.[37]

Так, современный мировой экономический рост в 2003-2015 гг. основан на научно-техническом потенциале, созданном в период спада прошлого мирового экономического цикла. Иначе говоря, в период «научно-

[37] Самусенко Д.Н. Географический анализ процессов прямого иностранного инвестирования в современном мировом хозяйстве // Вестн. Моск.ун-та. Сер. 5. География. 2015. № 1. С.42-48.

технологической революции» 1989-1994 гг. Аналогично тому, как экономический рост 1968-1981 гг., который имел место в рамках прошлого мирового экономического цикла, был основан именно на научно-технологической революции 1956-1960 гг. Однако в России в период «научной революции» 1989-1994 гг. такой потенциал не был создан. На этот период пришёлся «долгий распад» СССР, исключивший возможности полноценного участия России в такой революции, в мировом научно-технологическом тренде. Во многом современные проблемы России - это итог «научного и технологического провала» в кризисные 90-е гг. XX в.

Проблема состоит в том, что каждое поколение проходит по замкнутому циклическому кругу, полагая (в целом - на протяжении 20-25 лет), что сможет избежать ошибок, допущенных прошлым поколением, и поэтому - избежать в будущем экономического кризиса. Но, тем не менее, каждый раз с объективной неизбежностью повторяет ошибки прошлого поколения и также приводит мировую и локальную экономику к кризису. Так, поколение, которое сформировалось в начале 1960-х гг., объективно привело к экономическому спаду конца 1980-х и 1990-х гг. Однако вытеснившее его во второй половине 1990-х гг. новое поколение, формирующее текущий мировой экономический цикл, также неизбежно приведёт к циклическому спаду 2020-х гг.

Поэтому «старое» поколение должно решить две задачи, которые обеспечили бы выход России из «долгого кризиса». Во-первых, сконцентрировать ресурсы, капиталы, доходы и усилия на создании в 2020-е гг. стратегического научно-технического потенциала для обеспечения роста в 2030-е гг. Иначе говоря, подготовить необходимые и достаточные условия для полноценного участия России в мировой научно-технологической революции. Во-вторых, передать в период смены поколений в конце 2020-х гг. новому поколению в достойном состоянии национальное богатство и

человеческий капитал для конкурентного включения экономики России в новые мировые тренды.[38]

В настоящее время необходима «сверхнормативная активность» у субъектов и объектов управления России для преодоления текущих «барьеров равновесия», «долгого кризиса», и поэтому - прорыва в экономике. Такая активность должна проявиться в преодолении или расширении старых и, одновременно, в поиске, создании и реализации новых форм и способов экономического развития. Эти процессы должны выразиться в «мягком давлении» на товарные и денежные резервы - ресурсы и капиталы, во включении их в экономический оборот, в кардинальном изменении структуры национального богатства - уменьшении объёмов неоценённой и резервной её частей (неконтролируемых пассивов) и увеличении объёмов оценённой и применённой её частей (контролируемых активов). Иначе говоря, такое давление должно трансформировать пассивы в активы - резервную денежную массу в активную денежную массу, резервный капитал в активный капитал, резервный спрос в активный спрос, а прибыль в накопления и инвестиции. Именно создание и непрерывное воспроизводство такого механизма, адаптированного к ритмам и режимам мировых экономических циклов (в контексте «циклов поколений»), должно обеспечить прорыв в экономике России и выход из затянувшегося «долгого кризиса».

В России был реализован ряд мер по совершенствованию механизмов урегулирования несостоятельности. Важно отметить, что существующий режим урегулирования несостоятельности помог поддерживать финансовую стабильность в последние годы: у большого числа банков были отозваны банковские лицензии, и это не привело к существенному падению уровня доверия к банковской системе, при этом в 2008 году был введён в действие временный режим санации банков, который позволил ЦБР и АСВ

[38] Симачев Ю.В., Оценка антикризисных мер, по поддержке реального сектора экономики. – М.: Изд.дом ГУ ВШЭ. - 2014. 246 с.

эффективно справляться с проблемами, возникающими у системных банков (как отмечалось в FSAP). Например, Федеральный закон 451-ФЗ[39] от 29 декабря 2014 г., повысил лимит страхового возмещения по вкладам с 700 тыс. до 1,4 млн. рублей. В целях стабилизации финансовой системы закон разрешил ЦБР предоставлять субординированные кредиты Сбербанку, а АСВ использовать имущественный взнос Российской Федерации (в форме государственных облигаций) на цели рекапитализации банков с использованием субординированных кредитов - на определённых условиях.

Власти поощряют разработку крупнейшими российскими банками планов восстановления финансовой устойчивости и, уже после подготовки основной части настоящего обзора, внесли изменения в законодательство, включив в него нормы о планировании восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности - распространяются на D-SIBs (и могут быть распространены на другие банки по требованию ЦБР), и разрешив ЦБР обмениваться информацией, содержащейся в планах восстановления финансовой устойчивости, с зарубежными органами по урегулированию несостоятельности (вошло в Федеральный закон 432-ФЗ от 22 декабря 2014 г.).

Дополнительные реформы были одобрены в конце 2014 г. с принятием нового Закона, который объединяет в единый инструмент нормы Закона о несостоятельности банков и Временного закона 2008 года и расширяет полномочия ЦБР. Беглый анализ этого закона указывает на то, что он содержит значительные подвижки в некоторых областях, таких как повышение роли АСВ в инспектировании находящихся на грани краха институтов в целях повышения качества оценки для определения наиболее эффективных с точки зрения отдачи от производимых затрат альтернатив; механизмы для более своевременного обмена информацией по между АСВ и

[39] Федеральный закон от 29.12.2014 N 451-ФЗ (ред. от 26.07.2017) "О внесении изменений в статью 11 Федерального закона "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации" и статью 46 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)"

ЦБР по банкам, находящимся на грани краха; обязательное возложение убытков на акционеров терпящего крах института как условие для использования государственных средств на санацию; нормы, позволяющие переводить активы и обязательства из терпящего крах банка в устойчивый институт, а также конвертировать определённые субординированные обязательства в капитал; расширенные полномочия по привлечению к ответственности руководителей терпящих крах институтов.

Однако, несмотря на эти достижения необходима дальнейшая работа по совершенствованию механизмов урегулирования несостоятельности банков и полному выполнению рекомендаций FSAP. Это включает внедрение дополнительных элементов, содержащихся в Ключевых атрибутах, в механизмы урегулирования несостоятельности; усовершенствование системы оперативных корректирующих мер; пересмотр процесса санации системных банков для выравнивания стимулов и уменьшения использования средств государства.

Законопроект, консолидирующий существующие законы о несостоятельности и санации банков, является важным шагом по выполнению рекомендаций FSAP об унификации российских режимов урегулирования несостоятельности и расширении полномочий ЦБР. Однако не ясно, в какой мере эта консолидация выполняет рекомендации FSAP в отношении единого набора триггеров для всех банков. Кроме того, ряд инструментов, предусматриваемых Ключевыми атрибутами, в этом законе отсутствуют.

Например, Законопроект не предусматривает полномочий по урегулированию несостоятельности в отношении холдинговых компаний или полномочий использовать бридж-банк или списывать и конвертировать все необеспеченные незастрахованные обязательства (bail-in), иные, чем те, по которым существуют соответствующие положения в контрактах. Кроме того, он не предусматривает полномочий требовать от институтов вносить изменения в целях повышения возможностей для урегулирования их

несостоятельности или какого-либо механизма для возврата средств государства, используемых на цели урегулирования несостоятельности, за счёт финансовой отрасли. Эти инструменты расширили бы круг вариантов действий соответствующих ведомств в отношении находящихся на грани краха банков - своевременных и эффективных с точки зрения отдачи от затрат, давали бы больше ясности и определённости участникам рынка, позволяли бы урегулировать несостоятельности этих институтов планомерным и упорядоченным образом.

Что касается полномочия bail-in, ведомства отмечают, что оно не включено в Законопроект из опасений того, что это может спровоцировать потерю доверия вкладчиков к банковской системе, учитывая опыт банковского кризиса 1999 года, когда многие вкладчики потеряли свои сбережения. Это может иметь нежелательный эффект, вызвав ускорение концентрации системы, особенно учитывая сегодняшнее состояние рынка и продолжающийся процесс консолидации, связанный с закрытием слабых банков. Хотя эти опасения и правомерны, их можно нивелировать с помощью надлежащей настройки данного инструмента в плане охвата и сроков применения. Например, вклады могут быть явным образом исключены из числа подпадающих под действие bail-in, или внедрение этого инструмента может быть отсрочено на несколько лет, в течение которых происходящий в настоящее время процесс консолидации банковского сектора будет завершён.

FSAP отмечала необходимость иметь более структурированный, прозрачный и консолидированный режим корректирующих мер, позволяющий применять последовательный подход при работе с разными банками и укреплять доверие общества. Она также содержала озабоченность тем, что триггеры, предусматриваемые Законом о несостоятельности банков, требуют от не системно значимых банков принятия мер по восстановлению их финансовой устойчивости, и власти применяют меры по предупреждению банкротства только на достаточно поздней стадии, когда институт уже

несостоятелен, или закрывают его. FSAP рекомендовала, чтобы ЦБР и АСВ могли вмешиваться на достаточно ранней стадии в деятельность всех банков, а не только в случаях, признаваемых системными. Запоздалое вмешательство может увеличить стоимость урегулирования несостоятельности, ограничивать круг возможных вариантов действий и уменьшать шансы того, что урегулирование несостоятельности увенчается успехом.

Власти предпринимают полезные шаги для обеспечения возможности оперативно применять корректирующие меры, включая переработку указания ЦБР о раннем надзорном вмешательстве и нормы Законопроекта о раннем уведомлении АСВ о проблемах, возникающих у банка, а также о сотрудничестве ЦБР и АСВ при планировании мер, которые должны предприниматься. ЦБР также отмечает, что выполняя роль органа банковского регулирования и надзора он обладает широким набором полномочий оперативно реагировать на выявленные нарушения и предпринимать предупредительные и обязывающие меры в отношении таких институтов. Однако неясно насколько условия вмешательства в целях осуществления мер по предупреждению банкротства, предусмотренные Законопроектом для несистемных случаев будут существенно отличаться от режима, который существовал во время подготовки настоящего обзора. Может потребоваться пересмотр этих условий для выполнения рекомендаций FSAP и повышения гибкости для применения надлежащих и своевременных мер в отношении банков, терпящих крах.

Процесс санации системных банков в значительной мере полагается на использование средств государства в форме кредитов ЦБР АСВ. Эти риски порождают моральный вред, поскольку вклад частных инвесторов в финансирование санации является незначительным по сравнению с кредитами, которые они получают, а также потому, что сам способ предоставления таких кредитов может не создавать сильных стимулов для эффективного и быстрого завершения санации.

Власти отмечают, что Законопроект учитывает риск морального вреда, требуя, чтобы использование средств государства обусловливалось удалением существующих акционеров и конвертацией субординированных обязательств с условиями конверсии, которыми владеют эти акционеры, в капитал. Это является прогрессом по сравнению с режимом, существовавшим во время подготовки настоящего обзора, в то же время власти могли бы также рассмотреть возможность принятия мер, которые позволили бы часть расходов на урегулирование несостоятельности возмещать за счёт частного сектора, - а именно, за счёт более широкого круга кредиторов терпящего крах банка (через bail-in) и, в определённых случаях, за счёт отрасли в более широком смысле - в форме дополнительных взносов в АСВ или иных сборов.

Кроме того, может оказаться полезным проанализировать и, возможно, переработать процесс санации системных банков для повышения его эффективности и уменьшения использования средств государства. Согласно типичному плану финансового оздоровления частный инвестор вносит очень небольшую сумму денег на покупку терпящего крах банка. Кредит предоставляется на срок до 10 лет по ставке, существенно ниже рыночной. Размер такого кредита рассчитывается так, чтобы покупатель мог выиграть за счёт спрэда между рыночной ставкой и субсидированной ставкой, и за счёт этого закрыть все убытки, которые возникнут в связи с проблемными активами (которые признаются только со временем). Как результат, размер кредита обычно превышает оцениваемый разрыв между активами и обязательствами института, и ЦБР, по сути, защищает инвестора на всю стоимость проблемных активов.

Договор с инвестором также предусматривает ранний возврат инвестором стоимости любого актива, который он реализовал или взыскал, в связи с чем не ясны стимулы, которые бы заставляли его активно работать с проблемными активами или заканчивать санацию раньше истечения срока кредита. В связи с этим, данный процесс предполагает мало стимулов для

инвесторов к тому, чтобы своевременно взыскивать проблемные активы, которые ложатся бременем на финансовую систему и экономику.

ЦБР отмечает, что не возврат кредита маловероятен, поскольку соглашения между АСВ и инвесторами содержат график погашения, а сами кредиты обеспечиваются активами инвестора и/или третьих лиц. Он считает, что данный процесс обеспечивает достижение поставленных перед ним целей, поскольку кредиты возвращаются в полном объёме (хотя их срок в некоторых случаях продлевался), а конкурс обеспечивает эффективный механизм ценообразования для санации терпящего крах банка. Он также отмечает, что план финансового оздоровления предусматривает регулярный мониторинг ЦБР и АСВ хода его выполнения; средства, которые используются нецелевым образом должны быть возвращены досрочно; и что этот план содержит определённые целевые ориентиры по взысканию проблемных активов, зависящие от их характеристик и основанные на процедуре оценки, предшествовавшей вмешательству.

Несмотря на позитивные аспекты существующего процесса санации, могут существовать пути для повышения его эффективности за счёт уменьшения размера и улучшения условий кредитов, предоставляемых АСВ (за счёт кредитов ЦБР) частным инвесторам, а также усиления стимулов для улучшения работы с проблемными активами. Они могли бы включать: списание активов терпящего крах банка до их справедливой стоимости в момент вмешательства - на основании результатов совместной инспекторской проверки ЦБР и АСВ (чтобы избежать запоздалого признания обесценившихся активов); предоставление большего объёма информации о терпящем крах банке потенциальным инвесторам (чтобы повысить результативность конкурса и минимизировать необходимость предоставления гарантий инвесторам); создание стимулов для инвесторов к работе с проблемными активами (чтобы повысить выручку от их реализации/взыскания и содействовать продуктивному кредитованию).

Таким образом, власти добились значительного прогресса в укреплении институциональной системы финансовой стабильности, являющейся необходимым условием для выполнения рекомендаций FSAP, касающихся эффективного контроля за макропруденциальной политикой. ЦБР получил чёткий мандат в области финансовой стабильности и активно работает над повышением своих возможностей осуществлять мониторинг системных рисков и расширять круг доступных ему инструментов макропруденциальной политики. Эти инструменты были инновационно задействованы в последние годы для ограничения резкого роста необеспеченного потребительского кредитования, вызывавшего опасения в отношении финансовой стабильности.

В ноябре 2014 года ЦБР создал внутренний Комитет по финансовой стабильности (КФС), который возглавила Председатель ЦБР, для формализации и усовершенствования процесса принятия решений, касающихся макропруденциальной политики. Был также создан межведомственный СОФС - как совещательный орган по вопросам финансовой стабильности, и по мнению властей он стал полезной платформой для обсуждения этих вопросов. В то же время, несмотря на достижения, повестка реформирования системы механизмов макропруденциальной политики до конца не выполнена. Власти осознают необходимость принятия дополнительных мер для усовершенствования и обеспечения надлежащего функционирования данной системы.

Нарастающий кризис в российской экономике, особенно обострившийся в конце 2014 г. и продолжился в 2015 г., - это не столько следствие введенных против России санкций и изменения конъюнктуры мировых цен на топливные ресурсы, сколько следствие провала той либеральной экономической модели (с сырьевым уклоном и опорой на всесилие рынка и эффективность частной собственности), по которой пыталась развиваться наша экономика в послереформенный период и которая подвела Россию к системному кризису.

Положение в российской экономике складывается таким образом, что перспективы ее развития практически полностью зависят от конъюнктуры мировых цен на нефть. Прогнозы сырьевой зависимости России начинают сбываться. Этот рукотворный тренд развития был заложен четверть века назад и с упорством, достойным лучшего применения, осуществлялся и продолжает осуществляться в условиях монополизма и в ущерб развитию несырьевых отраслей экономики и ограниченной переработки добываемых сырьевых ресурсов на современной технологической базе. России необходимо осуществить перезапуск функционирующей ныне модели развития, переориентировав ее на структуризацию и модернизацию экономики на базе инновационного развития. Без этого чрезвычайно сложно будет обеспечить устойчивое развитие экономики и социальную стабильность.

Заключение

На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы. В современной экономической литературе не существует точного определения кризиса. Авторы чаще приводят определения, которые не дают исчерпывающего ответа на вопрос «что такое кризис?», а характеризуют кризис и не могут определить его сущность. Обобщение рассмотренных исследований по вопросу кризиса позволило дать теоретически обоснованное и уточненное определение понятия «кризис». Кризис - это временный, естественный и неизбежный процесс движения социально-экономических систем, выступающий переломной ситуацией в развивающейся смене событий и действий и угрожающий их жизнеспособности, он принуждает к принятию кардинальных решений в условиях ограниченного времени и значительной неопределенности.

Существуют различные теории и взгляды на причины кризисов и их продолжительность. Наиболее известными являются циклы Н.Д. Кондратьева. По его мнению, основная причина кризисов - радикальные изменения в технологической базе производства, перестройка его структуры. Кондратьев утверждал, что наряду с малыми циклами капиталистического производства (продолжительностью 8-10 лет) возникают и большие - по 48-55 лет, состоящие из двух волн: повышательной или понижательной.

Цикличность экономического развития - один из ключевых признаков рыночной экономики, выражающейся в более или менее регулярном повторении колебаний деловой активности, когда рост производства сменяется спадом, повышение деловой активности — понижением. Поэтому динамику развития рыночной экономики точнее отражает волнообразная линия, где каждая волна характеризует целый цикл этого развития. Несмотря на то, что существуют спады в промышленном производстве, в экономике наблюдается тенденция экономического роста. Таким образом, наиболее характерной чертой является движение по спирали вверх. Направление и

степень изменения показателя или совокупности показателей, характеризующих развитие народного хозяйства, определяют как экономическую конъюнктуру. Поэтому теорию экономических циклов называют также теорией конъюнктуры.

Теория экономических циклов наряду с теорией экономического роста объясняет причины и характер развития экономики во времени. Однако теория циклов призвана объяснить причины колебаний экономической активности общества во времени на основе волнообразной кривой, которая учитывает развитие экономики с помощью совокупных макроэкономических показателей, а теория роста исследует факторы и условия устойчивого роста как долговременной тенденции в развитии экономики (трендовая линия).

В ходе экономического кризиса, сопровождаемого обесцениванием акций и других форм фиктивного капитала, ускоряется процесс концентрации и централизации действительного капитала – поглощение крупными капиталистами более мелких. Конкуренция все более уступает место монополиям, борющимся за господство на мировом рынке. Острая форма периодического процесса сменяется более затяжной, хронической формой, затрагивающей разные страны в разное время.

Важнейшей характеристикой любой страны является, как известно, её экономика. Важнейшей особенностью современной макроэкономической динамики в России является её осуществление в условиях глубочайших диспропорциональных структурных изменений в различных сферах экономики. Диспропорции, сложившиеся между потреблением и накоплением, обусловливают углубление диспропорциональности между динамикой производства и совокупного спроса, что воздействует на макроэкономическую динамику. Эти и другие негативные факторы обусловили снижение темпов роста ВВП. Таким образом, макроэкономическая динамика в долгосрочном плане зависит от всей совокупности социально-экономических, институциональных и политических факторов в краткосрочном временном интервале и, в конечном

итоге, определяет уровень экономической безопасности страны. В настоящее время экономическая безопасность России значительно ослабла и основным способом ее укрепления является грамотная антиинфляционная политика государства.

В России был реализован ряд мер по совершенствованию механизмов урегулирования несостоятельности. Важно отметить, что существующий режим урегулирования несостоятельности помог поддерживать финансовую стабильность в последние годы: у большого числа банков были отозваны банковские лицензии, и это не привело к существенному падению уровня доверия к банковской системе, при этом в 2008 году был введён в действие временный режим санации банков, который позволил ЦБР и АСВ эффективно справляться с проблемами, возникающими у системных банков (как отмечалось в FSAP). Нарастающий кризис в российской экономике, особенно обострившийся в конце 2014 г. и продолжившийся в 2015 г., - это не столько следствие введенных против России санкций и изменения конъюнктуры мировых цен на топливные ресурсы, сколько следствие провала той либеральной экономической модели (с сырьевым уклоном и опорой на всесилие рынка и эффективность частной собственности), по которой пыталась развиваться наша экономика в послереформенный период и которая подвела Россию к системному кризису.

Однако, опыт показал, что Россия не может уйти от кризиса, используя только монетарные методы. Особо необходимо выделить негативное воздействие на состояние российской экономики высоких процентных ставок, которые ЦБ РФ считает эффективным методом борьбы с инфляцией, и недостаточное внимание руководства к проблемам экономического развития и занятости населения. Создаётся впечатление, что Банк России проигнорировал критику в свой адрес, подтвердив собственную приверженность монетаристской идеологии финансового и денежно-кредитного регулирования. По-прежнему провозглашается, что снижение темпов инфляции – важнейшее условие экономического роста. По этой

причине инфляция объявлена главной заботой Банка России, что оправдывает сохранение жёсткой денежно-кредитной политики и достаточно высокой ставки рефинансирования, снижение которой считается нецелесообразным в условиях низких темпов экономического роста. Одновременно признаётся, что на данный момент инфляция в значительной степени зависит от немонетарных факторов, то есть её динамика неподконтрольна ЦБ РФ.

Таким образом, для изменения негативных тенденций и явлений в российской экономике и обществе требуется полностью отказаться от господствующей сегодня идеологии монетарного регулирования, кардинально изменить принципы обеспечения денежно-кредитной эмиссии, организацию и условия функционирования банковского сектора. Политика монетарных властей может быть признана социально обоснованной и национально ориентированной только в том случае, если она будет нацелена на развитие полноценных кредитных отношений в обществе и жёсткое противодействие любым формам монополизации банковской деятельности.

Положение в российской экономике складывается таким образом, что перспективы ее развития практически полностью зависят от конъюнктуры мировых цен на нефть. Прогнозы сырьевой зависимости России начинают сбываться. Этот рукотворный тренд развития был заложен четверть века назад и с упорством, достойным лучшего применения, осуществлялся и продолжает осуществляться в условиях монополизма и в ущерб развитию несырьевых отраслей экономики и ограниченной переработки добываемых сырьевых ресурсов на современной технологической базе. России необходимо осуществить перезапуск функционирующей ныне модели развития, переориентировав ее на структуризацию и модернизацию экономики на базе инновационного развития. Без этого чрезвычайно сложно будет обеспечить устойчивое развитие экономики и социальную стабильность.

Российская экономика функционирует без научно обоснованной модели развития. Скорее можно говорить о направлении развития, формируемого конъюнктурой мировых цен на нефть и газ. Обвал этих цен привел экономику страны к серьезному кризису, вынуждающему правительство разрабатывать и реализовывать программу импортозамещения, при резком ухудшении инвестиционной составляющей бюджета. Ввиду этого требуется разработка новой модели развития экономики России и вывода страны из кризиса. Только планирование производственных взаимосвязей приведет к развитию отечественного производства нужного конечного продукта и позволит произвести импортозамещение в стране безболезненно.

Учитывая мировой опыт и российскую специфику реформирования экономики, наиболее перспективной для современной России может стать смешанная модель развития экономики с использованием механизмов государственно-частного партнерства. В России должна быть взята направленность на формирование устойчивой социально-рыночной стабильной экономики, что и выступает ключевой идеей современной экономической модели с максимально широким использованием механизмов ГЧП при выборе приоритетов, обеспечивающих за счет мультипликативного эффекта ускорение экономического роста. И здесь на маловажную роль играет приоритет инновационного развития экономики России.

Библиографический список

1. Указ Президента РФ от 7 мая 2012 г. N 597 "О мероприятиях по реализации государственной социальной политики"
2. Федеральный закон от 06.10.2003 N 131-ФЗ (ред. от 29.12.2017) "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации"
3. Федеральный закон от 29.12.2014 N 451-ФЗ (ред. от 26.07.2017) "О внесении изменений в статью 11 Федерального закона "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации" и статью 46 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)"
4. Алборова А.В. Финансовый кризис в России (2014-2015): причины, тенденции, последствия и перспективы / А.В. Алборова, Б.Я. Татарских // Математика, экономика и управление. – 2015. – Т.1. - № 2. – С. 9.
5. Бельчук А.И., Мировой кризис и Россия. Российский внешнеэкономический вестник, 2015. №7. С.55-61.
6. Буглай В.Б. Финансовые причины современного экономического кризиса. Российский внешнеэкономический вестник, 2014. №7. С.69-75.
7. Бузгалин А.Б, Колганов А.Л. Мировой экономический кризис и сценарии посткризисного развития: марксистский анализ // Вопросы экономики, 2016. №1. С.42-47.
8. Верич, Ю.Л. Финансиализация и ее последствия для глобальной экономики // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. 2017. № 6. С. 121-126.
9. Ветрова, Е.А. Влияние финансово – экономического кризиса на развитие социальной сферы в России // Материалы Ивановских чтений. 2019. № 1-2 (11). С. 44-55.

10. Викуленко, А.Е. Проблема выхода экономики России из мирового экономического кризиса // Экономический вектор. 2017. № 2 (9). С. 35-43.

11. Галушка, А.И. Причины мирового финансово – экономического кризиса 2008 года и его последствия для экономики России // Устойчивое развитие науки и образования. 2019. № 10. С. 10-17.

12. Гафарова, О.В. Регулирование банковской системы в условиях мирового финансового кризиса // Вызовы глобального мира. Вестник ИМТП. 2019. № 1-2 (9-10). С. 8-11.

13. Густап, В.А. Последствия мирового финансового кризиса // European Science. 2019. № 6 (16). С. 29-30.

14. Давыборец Е.Н. Причины финансового кризиса в России // Экономика и социум. – 2014. - № 4-2. – С. 854-857

15. Дзарасов С.С. Российский кризис: истоки и уроки. // Вопросы экономики. 2017. №5. С.85-90.

16. Динкевич, А.И. Мировой финансово-экономический кризис. Деньги и кредит.2016. №10. С.54-59.

17. Егорова М.В., Галушка А.И., Попова М.А. Государственное антикризисное управление в условиях нестабильной экономики, В сборнике: Социально-экономические проблемы в современной России Сборник научных трудов преподавателей и магистрантов. Москва, 2018. С. 57-67.

18. Ершов М.В., Мировой финансовый кризис: причины и последствия. Вопросы экономики. 2016. № 12. С.94-99.

19. Ершов М.В. Десять лет после глобального кризиса: риски и перспективы, Вопросы экономики. 2019. № 1. С. 37-53.

20. Зуб А.Т., Антикризисное управление. - М.: Издательство Юрайт, 2019. – 343 с.

21. История международных кризисов. Режим доступа: http://www.assessor.ru/forum/index.php?t=788 (дата обращения 26.11.17).

22. Казьмин А.Ю. О последствиях финансового кризиса и денежно-кредитном регулировании в условиях нестабильности экономики России // Вестн. ОРЕЛГИЭТ. – 2015. - № 2. – С.145-149. ; То же [Электронный ресурс]. – URL: http://orelgiet.ru/images/vest2015/02_32/28-kaz'min.pdf (25.02.2016).

23. Каримова Л.А. Причины и последствия финансовых кризисов в России / Л.А. Каримова, А.Ш. Яруллина // Экономика и социум. – 2014. - № 4-3. – С. 365-367.

24. Карчевская С. А. Повышение эффективности межбюджетных отношений на региональном уровне // Финансы. 2017. № 10. С.73-77.

25. Корнева Т.А., Мададова К.Х. Мировые финансовые кризисы, в сборнике: Современные тренды развития науки Сборник статей I Всероссийской научно-практической конференции. 2017. С. 25-29.

26. Костенко Р.В., Ананьева В.О. Влияние мирового финансового кризиса на состояние экономики в целом, Вестник современных исследований. 2018. № 10.2 (25). С. 80-83.

27. Крупнов Ю.В., Новые старые теории экономического кризиса. Инвестиции в России. 2015. №8. С.68-73.

28. Кудрин А.Л., Гурвич Е.Т. Новая модель роста для российской экономии // Вопросы экономики. 2014. №12. С.12-19

29. Леонтьев В.В. К рынку под контролем государства // Экономика и жизнь. 2012. № 16. С. 6-7.

30. Некипелов А.Д., Головнин М.Ю. Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // Вопросы экономики. 2014. № 1. С.80-87.

31. Пороховский А.А. Политическая экономия современного кризиса// Главная книга о кризисе: сборник статей. М.: Яуза: Эксмо, 2009. – 127 с.

32. Сабгиева, П.Р. Мировой финансовый кризис: реалии и пути выхода // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. 2019. № 5. С. 129-132.

33. Самусенко Д.Н. Географический анализ процессов прямого иностранного инвестирования в современном мировом хозяйстве // Вестн. Моск.ун-та. Сер. 5. География. 2015. № 1. С.42-48.

34. Симачев Ю.В., Оценка антикризисных мер, по поддержке реального сектора экономики. – М.: Изд.дом ГУ ВШЭ. - 2014. 246 с.

35. Симонов В.А., Комаров Д.Б. Особенности антикризисной политики в России. Экономист.2016. №7. С.93-97.

36. Сергеева Л.А., Сергеев С.В. Влияние мирового финансового кризиса 2007-2008 годов на тенденции российского фондового рынка, Вестник современных исследований. 2018. № 6.2 (21). С. 288-293.

37. Суэтин А. О причинах современного финансового кризиса. Вопросы экономики. 2016. №1. С.76-80.

38. Тютюнник А.В. Причины кризиса и сценарии выхода из него. Деньги и кредит.2012. №10. С.93-97.

39. Удовик Е.Э., Вакула В.А. Мировые финансовые кризисы, Вестник современных исследований. 2018. № 10.8 (25). С. 194-201.

40. Умаров, Х.Р. Влияние мирового кризиса на экономическое развитие РФ и стран центральной Азии // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2017. Т. 3. № 13. С. 909-911.

41. Хмыз О.В. Влияние глобального кризиса на деятельность инвестиционных банков / О.В. Хмыз, Ф.О. Рыбкин // Финансовый бизнес. - 2014. - № 3. - С. 38-46.

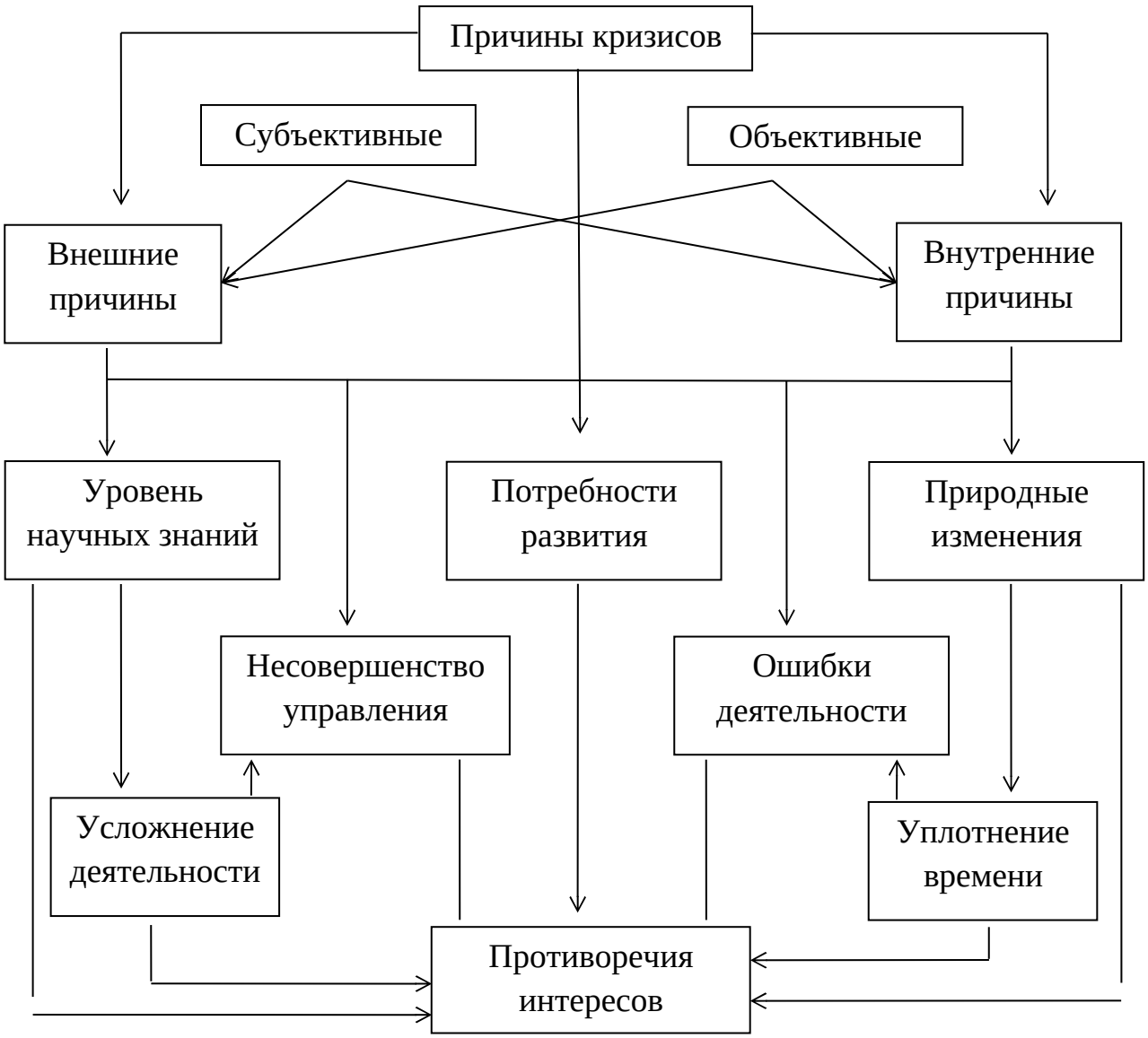
42. Шейнис Э. Экономический кризис и вызовы модернизации // МЭиМО. 2015. №9. С.102-105.

43. Эльянов А.Я. Мировой экономический кризис и развивающиеся страны // Мировая экономика и международные отношения. 2015. №10. С.152-155.

44. Энтов Р.М. Анализ в свете теории кризисов // Мировой кризис: угрозы для России. М.: ИМЭМО РАН. 2016. 192 с.

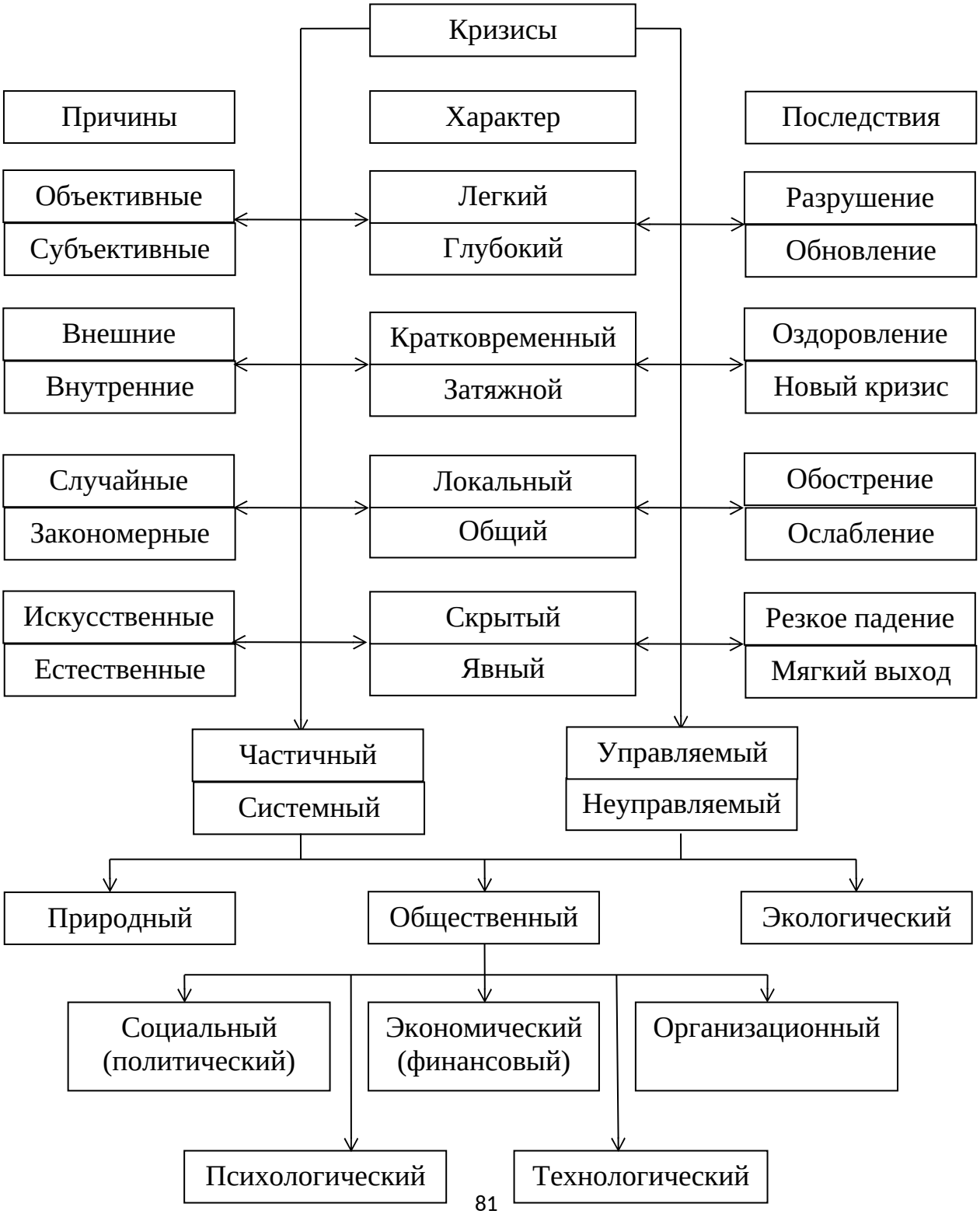
Приложение 1

Причины возникновения финансово-экономических кризисов



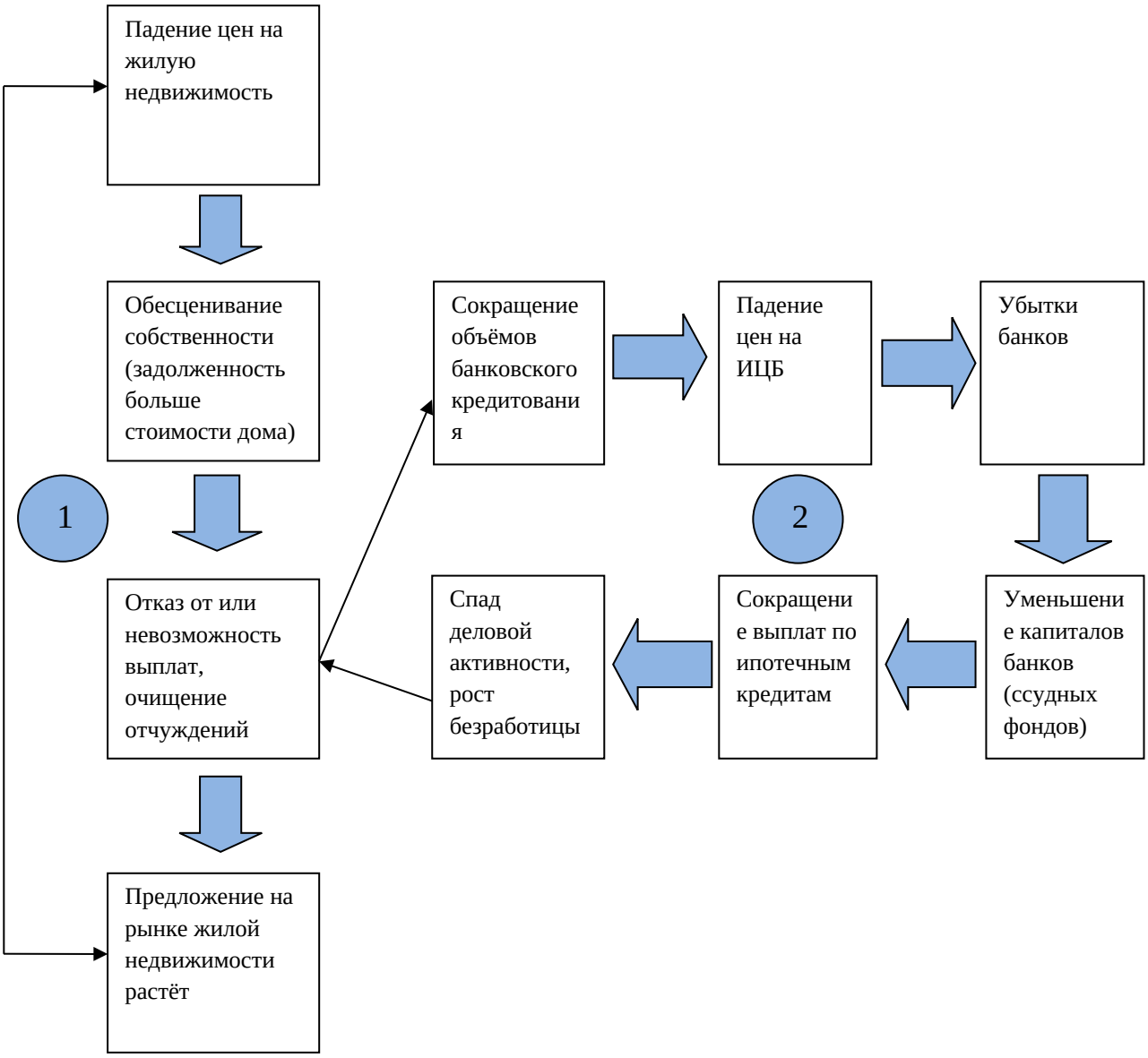
Приложение 2

Типология кризисов, их зависимость от причин возникновения и последствий



Приложение 3

Кругооборот причин возникновения ипотечного кризиса в США



Приложение 4

Экспорт и импорт товаров десяти стран-лидеров мировой торговли и России

Страны	Объем, млрд. долл.		Прирост/ сокращение, %		Доля в мировом объеме, %	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Мир в целом:						
Экспорт	16127	12461	15	-23	100	100
Импорт	16415	12647	15	-23	100	100
Китай						
Экспорт	1428	1202	17	-16	8,9	9,6
Импорт	1133	1006	19	-11	6,9	8,0
Германия						
Экспорт	1465	1121	11	-22	9,1	9,0
Импорт	1206	931	14	-21	7,3	7,4
США						
Экспорт	1301	1057	12	-18	8,1	8,5
Импорт	2166	1604	7	-26	13,2	12,7
Япония						
Экспорт	782	581	10	-26	4,9	4,7
Импорт	762	551	22	-28	4,6	4,4
Нидерланды						
Экспорт	634	499	15	-22	3,9	4,0
Импорт	574	446	16	-23	3,5	3,5
Франция						
Экспорт	609	475	10	-21	3,8	3,8
Импорт	708	551	14	-22	4,3	4,4
Италия						
Экспорт	540	405	10	-25	3,3	3,2
Импорт	556	410	10	-26	3,4	3,2
Бельгия						
Экспорт	477	370	10	-22	3,0	3,0
Импорт	470	351	14	-25	2,9	2,8
Республика Корея						
Экспорт	422	364	14	-14	2,6	2,9
Импорт	435	323	22	-26	2,7	2,6
Великобритания						
Экспорт	458	351	4	-24	2,8	2,8
Импорт	632	480	1	-24	3,8	3,8
Россия						
Экспорт	472	304	33	-36	2,9	2,4
Импорт	292	192	31	-34	1,8	1,5

Приложение 5

Мировые потоки капитала, млрд. долл. США

Страны	Импорт капитала			Экспорт капитала		
	2006	**2007**	**2008**	**2006**	**2007**	**2008**
США						
Прямые инвестиции	243,2	275,8	319,7	-244,9	-398,6	-332
Портфельные инвестиции	1126,7	1154,7	527,7	-498,9	-396	117,4
Прочие инвестиции	695,3	699	-313,4	-544,3	-677,4	219,4
Резервные активы				2,4	-0,1	-4,8
Всего	2065,2	2129,5	534,1	-1285,7	-1472,1	-0,1
Канада						
Прямые инвестиции	59,8	111,4	45,4	-44,5	-59,6	-79
Портфельные инвестиции	27,6	-32,5	29,6	-69,4	-42,8	10
Прочие инвестиции	34,3	60,3	13,8	-30,6	-54,5	-31
Резервные активы				-0,8	-3,9	-1,8
Всего	121,7	139,2	88,7	-145,3	-160,8	-101,8
Япония						
Прямые инвестиции	-6,8	22,2	24,6	-50,2	-73,5	-130,8
Портфельные инвестиции	198,6	196,6	-103	-71	-123,5	-189,6
Прочие инвестиции	-89,1	48,9	62	-86,2	-260,8	139,5
Резервные активы				-32	-36,5	-30,9
Всего	102,6	267,7	-16,4	-239,4	-494,2	-211,9
Великобритания						
Прямые инвестиции	154,1	197,8	93,5	-85,6	-275,5	-163,1
Портфельные инвестиции	285,5	406,7	363,9	-257	-179,6	199,6
Прочие инвестиции	945,7	1269,8	295,3	-998,6	-1287,2	-180,8
Резервные активы				-2,5	-5,6	-5,6
Всего	2164,7	2633,7	1025,8	-2194,3	-2554,7	-697,1
Страны зоны евро						
Прямые инвестиции	328,6	563,5	207,1	-542,7	-664,8	-485,1
Портфельные инвестиции	890,5	800,4	523,4	-650,5	-597,1	-25,5
Прочие инвестиции	945,7	1269,8	295,3	-998,6	-1287,2	-180,8
Резервные активы				-2,5	-5,6	-5,6
Всего	2164,7	2633,7	1025,8	-2194,3	-2554,7	-697,1
Формирующиеся и развивающиеся рынки						
Прямые инвестиции	417,1	611,6	686,8	-161,8	-199,3	-250,8
Портфельные инвестиции	283,4	352,2	-33,8	-399,7	-341,4	-132,9
Прочие инвестиции	194,6	694,5	123,8	-272,6	-524,7	-343,4
Резервные активы				-717,7	-1226,6	-668
Всего	895,1	1658,3	776,8	-1551,8	-2292,1	-1395

Приложение 6

Приток прямых иностранных инвестиций по странам и регионам (млрд. долл. США)

	Прямые иностранные инвестиции			В том числе СиП		
	2008	**2009**	**%**	**2008**	**2009**	**%**
Мир в целом	**1697,4**	**1040,3**	**–38,7**	**706,5**	**239,9**	**–66,0**
Развитые страны	*565,6*	*–41,2*	*581,4*	*195,4*	*195,4*	*–66,4*
США	316,1	135,9	–57,0	227,4	39,9	–82,5
Япония	24,4	11,4	–53,4	9,3	–5,9	–163,5
Страны ЕС	503,5	356,7	–29,2	251,2	109,6	–56,4
Великобритания	96,9	7,1	–92,7	147,7	24,9	–83,2
Германия	24,9	35,1	40,7	31,9	2,4	–92,6
Испания	65,5	25,8	-60,6	33,7	31,5	-6,6
Франция	100,7	65,0	-35,5	4,6	1,3	-72,4
Швеция	43,7	15,5	-64,4	18,8	1,0	-94,5
Развивающиеся страны	*620,7*	*405,5*	*-34,7*	*104,8*	*37,7*	*-64,0*
Африка	87,6	55,9	-36,2	21,2	5,7	-73,1
Латинская Америка	144,4	85,5	-40,7	15,5	-4,4	-128,5
Бразилия	45,1	22,8	-49,5	7,6	-1,4	-118,2
Мексика	21,9	13,0	-40,8	2,3	0,1	-95,6
Страны АТР	388,7	264,1	-32,1	68,2	36,5	-46,5
Страны Зап. Азии	90,3	51,3	-43,1	16,3	2,3	85,9
Страны Азии	297,6	202,8	-31,8	52,6	34,1	-35,1
Индия	41,6	33,6	-19,0	10,4	6,2	-40,5
Китай	92,4	90,0	-2,6	5,4	11,2	108,5
Сингапур	22,7	18,3	-19,5	14,2	9,7	-32,1
Страны СНГ и Юго-Восточной Европы	*114,4*	*69,3*	*-39,4*	*20,3*	*6,8*	*-66,6*
Россия	70,3	41,4	-41,1	13,5	5,0	-62,6

Приложение 7

Структура финансовой системы РФ

