

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2021, №5, Том 13 / 2021, No 5, Vol 13 <https://esj.today/issue-5-2021.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/53ECVN521.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Филипович, А. А. Мировой финансовый кризис: предпосылки, причины, воздействие на экономику / А. А. Филипович // Вестник евразийской науки. — 2021. — Т. 13. — № 5. — URL: <https://esj.today/PDF/53ECVN521.pdf>

For citation:

Filipovich A.A. World financial crisis: prerequisites, causes, impact on the economy. *The Eurasian Scientific Journal*, 13(5): 53ECVN521. Available at: <https://esj.today/PDF/53ECVN521.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 314

Филипович Анна Александровна

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
Бакалавр
E-mail: anekfil@mail.ru

Мировой финансовый кризис: предпосылки, причины, воздействие на экономику

Аннотация. Мировой экономический кризис, изначально возникший в США, распространившись по всему миру, дошел и до российского государства. При этом российский кризис обладал собственной спецификой, которая выражалась в беспрецедентном по своим масштабам характером, охватил практически все страны и регионы, которые развивались достаточно динамично. При этом наиболее сильное влияние он оказал на те страны, социально-экономическое развитие которых происходило особенно успешно в последние десять лет. А те страны, которые характеризовались относительно слабым развитием, напротив, пострадали от кризиса в меньшей степени. Такая закономерность вполне характеризует также внутреннюю экономическую ситуацию в российском государстве — ряд серьезных проблем наблюдался именно там, где происходило активное экономическое развитие, тогда как для депрессивных регионов практически ничего не поменялось. Такая ситуация резко усложнила процесс выхода из кризиса, так как до конца не было ясно, какие регионы могут рассматриваться в качестве «локомотива» восстановления и роста. В результате кризиса произошло возникновение определенных структурных изменений, в результате которых перераспределились силы в отраслевом и региональном аспектах. Причины возникновения финансово-экономического кризиса представляют собой определенные факты, события и ситуации, которые являются детерминантами наступления финансовых кризисов и предшествуют их наступлению. При этом причины финансового кризиса могут быть объективными — то есть так или иначе вытекают либо связаны с циклическим развитием экономической системы, воздействием определенных внешних факторов и субъективными — причины такого рода обычно связаны с искусственно формируемыми ожиданиями, нередко с паникой, избранной неверно управленческой стратегией. Автор исследования рассматривает теоретические аспекты финансово-экономического кризиса: его понятие, признаки, виды, причины и специфику в разрезе теории экономических циклов. В работе определяются особенности финансово-экономического кризиса в США и Европе в 2007–2008 гг. Выявляется специфику финансового кризиса в России в 2008–2009 гг.

Ключевые слова: мировой экономический кризис; структурные изменения; финансово-экономические последствия; экономика; теория экономических циклов

Введение

Финансово-экономический кризис 2008–2009 годов охватил все страны — в той или иной степени негативные последствия ощутили на себе все государства. При этом, ключевыми субъектами, условно говоря, в мировом финансово-экономическом кризисе выступили такие страны как США, Европа и Россия.

Как впоследствии высказывались аналитики, наступление мирового финансово-экономического кризиса было неизбежно. И, кроме того, данный кризис — далеко не последний в экономическом развитии как отдельных государств, так и в мировом масштабе.

При этом, далеко не все исследователи называют четкие причины, по которым возник финансово-экономический кризис тех лет и распространился, охватив все государства.

Однако, в целом, все аналитики сходятся во мнении, что финансово-экономический кризис, безусловно, начался с США. Именно в США планомерно происходили следующие явления:

- падала эффективная кредитная деятельность в секторе ипотечного рынка;
- наступил кризис кредитной ликвидности.

Далее, происходят следующие явления:

- кризис кредитной ликвидности в мире;
- снижается платежеспособный спрос в мировой экономике;
- появляется эффект перепроизводства и рост товарных запасов;

Актуальность. Тема настоящего исследования является актуальной по следующим причинам:

- малая изученность — информация и исследование мирового финансово-экономического кризиса присутствуют, но они носят достаточно фрагментарный характер;
- исследователи не сходятся в единой точке зрения касательно причин мирового финансово-экономического кризиса и возможности его повторения в дальнейшем;
- интерес представляет именно комплексный анализ финансово-экономического кризиса и его специфика в США, Европе и России.

Цель исследования: на основе анализа мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 годов оценить вероятность повторения подобного по масштабу кризиса в дальнейшем.

1. Материалы и методы

Новизна научной публикации заключается в том, что была предпринята попытка глубокого исследования сущности финансово-экономического кризиса и причин его возникновения, а также комплексно исследовать особенности финансово-экономического кризиса 2008–2009 годов, в том числе отдельно для таких стран как США, Европа и Россия; даны некоторые предположения относительно возможности и вероятности повторения такого рода кризиса.

К проблеме мирового экономического кризиса обращались такие авторы как Е.В. Васина [1], Г.П. Герасимов [2], Г. Казакулова [3], В.К. Кулакова [4], А. Могилевская [5], Д.В. Хлебникова [6] и др.

При написании работы использовались монографии, научные публикации и Интернет-источники. Методологическая основа исследования включает в себя такие методы как сравнительный анализ, синтез и обобщение.

2. Результаты и обсуждение

Ипотечным кризисом в США называют финансово-экономический кризис, который проявился в том, что резко возросло количество невыплат по ипотечным кредитам, участились случаи реализации со стороны банков заложенного имущества, и, как следствие, упали в стоимости ценные бумаги, обеспечиваемые субстандартными закладными. Как правило, данный кризис считают главной предпосылкой начавшегося в 2007–2008 годах мирового экономического кризиса.¹

В США изначально ипотечные кредиты, обладающие высокой долей риска, находились на приемлемом уровне — их объем составлял 8 %, однако данный показатель, начиная с 2004 по 2006 год резко растет. В конечном итоге он составил около 20 % от всего числа имеющихся ипотечных кредитов. В 2006 году около 90 % ипотечных кредитов имели плавающую процентную ставку. Увеличение субстандартных кредитов характеризовало общую тенденцию, которая выражалась в том, что на тот момент постепенно снижались стандарты кредитования, и, соответственно, выводились на рынок более рискованные ипотечные продукты. Одновременно потребительские кредиты в США приобретали все большую популярность — в конце 2007 года долговые обязательства от суммы располагаемого дохода составляют около 127 %, учитывая, что в 1990 году данная доля находилась на уровне 90 %, произошел ее колоссальный рост. Вызвано это было также популяризацией ипотечного кредитования.

Рост цен на объекты жилой недвижимости происходил вплоть до середины 2006 года, и, достигнув пика, стоимость жилья начала стремительно падать. По этой причине заемщики испытывали значительные сложности в рефинансировании кредитов. Параллельно происходит повышение плавающих ставок по ипотечному кредитованию, что, естественно, привело к повышению размера ежемесячных выплат. Как итог — огромное количество клиентов просто были не в состоянии выполнить свои обязательства по кредитам.

Произошло практически полное обесценивание широко распространенных на финансовом рынке производных финансовых инструментов. Инвесторы более не желали вливать средства в рынок кредитования, это привело к тому, что объем торговли ценными бумагами резко сократился, причем не только в США, а по всему миру, что замедлило экономический рост также и европейских стран.

В период с 2009 по 2010 годы пришелся пик выселений заемщиков по причине неисполнения ими своих ипотечных обязательств. Такова сущность кризиса ипотечных ценных бумаг в США. Целесообразно остановиться более подробно на предпосылках и факторах, которые привели к такому результату.

¹ Кураков А.Л., Кузнецова Е.В. Мировой финансовый кризис: причины и пути его преодоления // Вестник Чувашского университета. — 2009. — № 1. — С. 1.



Рисунок 1. Динамика фондового индекса Dow Jones Average, 2005–2019 гг.²

Фактически, данный кризис является ярким примером «экономического пузыря», который образовался на рынке недвижимости. Так, во-первых, сразу большое количество субъектов принимали на себя ипотечные обязательства, которые носили повышенные риски, из-за того, что ставка по кредитам была изначально «плавающей» — то есть зависела практически от малейших изменений и экономических колебаний. Во-вторых, заемщики были безосновательно уверены в том, что темп роста цен на недвижимое имущество будет носить долгосрочный характер, иначе говоря цены на недвижимость глобально не изменятся в ближайшее время, а если начнут происходить определенные изменения — это не будет представлять собой резкий скачок, а будет проходить более или менее плавно. Как следствие — первое колебание и соответственный рост, а затем падение цен на недвижимость привели к тому, что экономический пузырь лопнул — заемщики не смогли выполнить остаток своих обязательств, а кредиторы лишились активов.



Рисунок 2. Динамика индекса цен на жилье в США (м/м) (составлено автором)³

Еще одним фактором, который усугубил положение, является то, что предприятия с государственным участием частично утратили свое влияние в сфере ипотечного кредитования, а частные компании, напротив, занимали доминирующее положение, поэтому государство

² Информационный новостной портал: www.tradingview.com.

³ Office of Federal Housing Enterprise Oversight (OFHEO).

лишилось возможности оказать воздействие на инициаторов кредитования [6]. В 2006–2007 годах повсеместно усложняется рефинансирование кредитов, ввиду роста процентных ставок и соответственного падения стоимости жилой недвижимости. Проблематичность, а для многих заемщиков невозможность рефинансирования явилась сильнейшим экономическим ударом. Если на первоначальном этапе выплаты были относительно низкими ввиду того, что продолжался стабильный рост цен на недвижимость, то, как только цены стали падать, пропорционально возросли ставки и выплаты по кредитам.

Уже в сентябре 2007 года рыночная стоимость некоторых объектов стала значительно ниже выплат по ипотечным кредитам. Это привело к тому, что заемщики не видели больше смысла платить неподъемно высокие взносы по кредитам, и повсеместно отказывались от уплаты, с параллельной передачей в собственность залогодержателей недвижимого имущества.

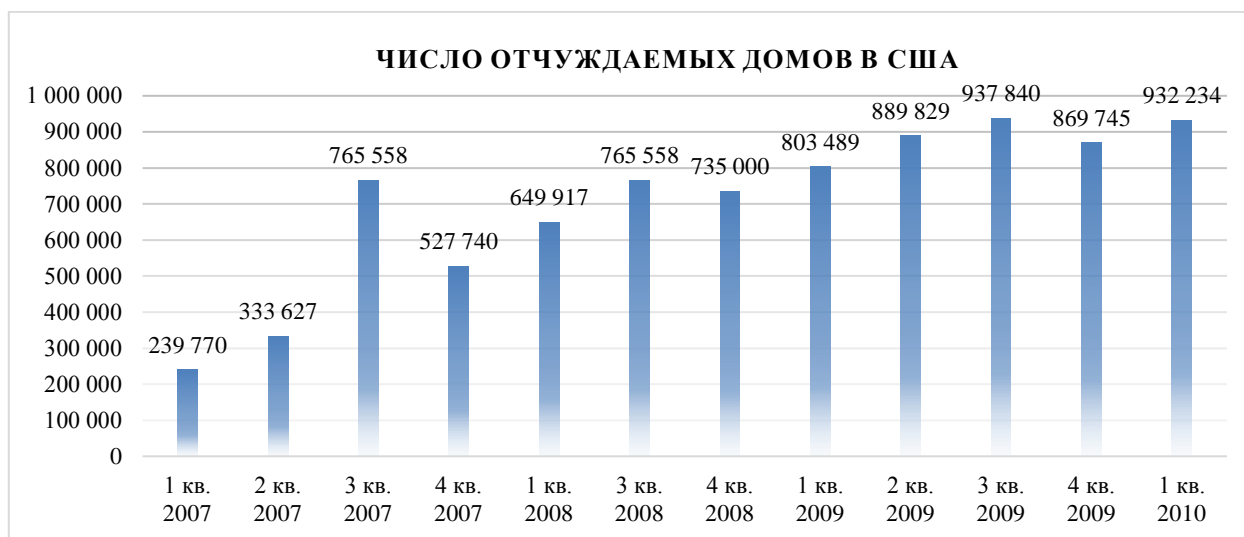


Рисунок 3. Число подлежащих отчуждению объектов недвижимости в США за период с 2007 по 2010 гг. (составлено автором)⁴

Поэтому происходившее в конце 2006 года массовое отчуждение собственности за долги по ипотечным кредитам повлияло не только на экономическое развитие США, но и выступило основным фактором, катализатором мирового экономического кризиса. Одним из ключевых экономических последствий данного процесса является отток средств потребителей и уменьшение финансовой устойчивости банков.⁵

Фактически предпосылкой кризиса явилась популяризация ипотечного кредитования, которая, в свою очередь, вызвана была возросшей в 2002–2004 годах доступностью кредитов. Уровень доступности повысился за счет вливания значительного объема зарубежных инвестиций из азиатских государств и государств, которые являются экспортерами нефти. Кроме того, отмечался достаточно низкий уровень процентных ставок в США [7].

Именно по этой причине произошло так называемое ошибочное накопление инвестиций, которые на самом деле были «плохими» — то есть, по факту и кредиторы, и заемщики неправильно оценили, во-первых, потребности рынка и экономики, а во-вторых, ошибочно зависели размер предполагаемой в будущем прибыли. Одновременно в результате

⁴ Информационный портал www.realtytrac.com.

⁵ Кураков А.Л., Кузнецова Е.В. Мировой финансовый кризис: причины и пути его преодоления // Вестник Чувашского университета. — 2009. — № 1. — С. 2.

возникли два условия — повышенный спрос на кредитование и, собственно, высокий уровень его доступности.



Рисунок 4. Динамика выдачи ипотечных кредитов США (составлено автором)⁶

Сначала в США наблюдается нечто похожее на экономический бум — когда ввиду спроса на недвижимость и низкие ставки по ипотечному кредиту происходит массовое строительство жилья, однако ввиду цикличности экономических процессов цены после своего роста достигли установленного пика и, вполне естественно, начинают падать. Но при этом объем заимствованных средств субъектов значительно превышает собственные средства, либо собственные средства нерационально оказались вложенными в «плохие инвестиции», а потому, вполне логично, что наступает небывалый кризис, который с течением времени только усиливается и разрастается, потому что недвижимость еще более дешевеет — ведь все стремятся избавиться от «плохих активов», да и количество жилья явно превышает спрос, то есть наблюдается переизбыток объектов, которые изначально инвесторы планировали реализовать и извлечь из этого прибыль [8].



Рисунок 5. Динамика рынка недвижимости США (составлено автором)⁷

⁶ Информационный портал www.mortgagestats.com.

⁷ National Association of Realtor.

При этом не только вложения не принесли ожидаемую прибыль, но сложилась такая ситуация, когда собственные средства были израсходованы, причем с избытком, а никакой отдачи не произошло, инвесторы так и не смогли вернуть даже потраченные средства.⁸

Можно выделить следующие последствия бума, вызванного началом кризиса в США:

- увеличение объемов строительства;
- увеличение выпуска ценных бумаг — стали приобретаться производные финансовые продукты, стоимость которых находится в зависимости от выплат по ипотечному кредитованию и цен на недвижимость;
- инвесторы со всего мира вкладывали средства в рынок недвижимости США.

Далее, когда цены на жилье стали падать, запустилась целая цепочка неблагоприятных обстоятельств:

- падение цен на жилье ведет к повышению процентных ставок по ипотечному кредитованию, такое повышение произошло ввиду того, что изначально ставки были плавающими;
- повышение ставок ведет к тому, что значительно усложняется процедура рефинансирования, и ставки рефинансирования также повышаются;
- высокие ставки и невозможность рефинансирования приводят к невозможности своевременно и надлежащим образом заемщикам исполнить свои обязательства;
- неисполнение заемщиками обязательств по ипотечному кредитованию ведет к значительному и резкому падению ценных ипотечных бумаг;
- падение стоимости ипотечных активов ведет к колоссальным убыткам инвесторов, многочисленным попыткам избавиться от нерентабельных активов, после чего цены на недвижимость еще больше продолжают падать.

Все это привело к тому, что финансовая система США утратила свою стабильность, государство не оценило объективно угрозы, которые несла в себе теневая банковская система, образованная инвестиционными банками и хедж-фондами. За счет сложных забалансовых методов секьюритизации и производных финансовых инструментов теневые банки скрывали заемный капитал от инвесторов и контрольных органов. Использование инновационных финансовых инструментов также привело к тому, что реорганизация компания после их банкротства стала почти невозможной.⁹

Теневые организации, с одной стороны, приняли значительный объем долговых обязательств, но одновременно с этим осуществляли выдачу кредитов, обладающих высоким уровнем риска, и не обеспечивали финансовые резервы для того, чтобы при надобности компенсировать хотя бы частично возможные потери. После того, как случился крах на рынке недвижимости, указанные компании понесли потери и, соответственно, перестали осуществлять кредитование на прежнем уровне. Это привело к тому, что значительно снизилась деловая активность. Для того, чтобы стимулировать деловую активность, центральные банки предоставили средства, экстренная помощь также была оказана ряду финансовых организаций, а это привело к возникновению дополнительной нагрузки на

⁸ Калашникова Т.В. Финансовый кризис: причины возникновения и возможные пути преодоления // Вестник Томского государственного университета. Экономика. — 2019. — № 1. — С. 1.

⁹ Киевич А.В. Влияние ипотечного кризиса в США на банковские структуры // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. — 2019. — № 1. — С. 1.

государственный долг. Центральные банки затем уменьшили процентные ставки, возникают программы, направленные на стимулирование экономики.¹⁰

Кризис, как уже было упомянуто, также охватил и мировой рынок ценных бумаг — иностранные держатели понесли убытки около 8 триллионов долларов США.

Что касается причин кризиса в США, то, как правило, называют следующие факторы:

- невыполнение обязательств заемщиками по ипотечному кредитованию;
- избыточное строительство объектов недвижимости в период бума;
- ипотечные продукты, имеющие высокий риск;
- возрастание влияние частных компаний;
- рост задолженности личных и корпоративных финансов;
- создание специальных инструментов, которые рассредоточивали и частично скрывали риски того, что обязательства не будут исполнены;
- неэффективные методы регулирования рынков недвижимости и финансов;
- несоответствие государственного регулирования реалиям и потребностям рынков;
- неуравновешенные внешнеторговые балансы.⁵

Также в качестве ключевых катализаторов, повлиявших на возникновение ипотечного кризиса, выступили: денежный приток со стороны частных инвесторов, спекуляции в сфере кредитования [9].

Таким образом, по причине тесной взаимосвязи и взаимозависимости финансового рынка и рынка недвижимости, кризис, первоначально начавшийся из-за падения цен на жилье, распространился и в финансовый сектор. При этом, достаточно проблематично однозначно сказать, почему сложилась подобного рода ситуация — скорее, ее возникновение обусловлено одновременным воздействием ряда неблагоприятных факторов. Но в целом, думается, что причины кризиса больше являются субъективными — изначально были неверно оценены потребности рынка и масштабы последствий столь высокого спроса на ипотечные кредиты при плавающей ставке. Кроме того, не была принята во внимание цикличность всех экономических процессов, в частности цены на недвижимость — она просто априори не могла расти постоянно, тем более ускорило ее падение искусственное расширение рынка — в скором времени из-за повсеместного строительства он был просто перенасыщен, предложение в разы превышало спрос и разразившийся финансовый кризис был вполне естественным продолжением возникшей на тот момент ситуации.¹¹

Данный вывод в целом подтверждается заключением, к которому в 2011 году пришла американская Комиссия по расследованию причин финансового кризиса. В докладе Комиссии были названы следующие причины:

¹⁰ Гришина О.А. «Финансовый пузырь» на рынке ипотеки США как механизм запуска финансового кризиса // Транспортное дело России. — 2009. — № 1. — С. 74.

¹¹ Настанский А., Штрое Х.Г. Мировой финансовый и банковский кризис: факты, оценки, статистика // Вестник НГУЭУ. — 2010. — № 1. — С. 8.

- несовершенное финансовое регулирование и неспособность Федеральной резервной системы создать действенные барьеры, которые бы прекратили выдачу токсичных ипотечных кредитов;
- осуществление корпоративного управления со значительными ошибками и рискованными действиями;
- опасное сочетание избыточных кредитов и принятия чрезмерных рисков субъектами рынка;
- неготовность к возможным кризисным последствиям высшего руководства, неверное понимание принципов, по которым функционируют финансовые системы;
- не соблюдение норм этики и непрозрачность на всех уровнях.

Кроме того, не следует забывать, что все более упрощались условия выдачи кредитов, а также финансовые организации сами искали способы привлечения все новых клиентов и методы, как можно еще более облегчить условия оформления кредитов. Так, сначала появляются кредиты, получение которых не требовало доказательств того, что заемщик имеет определенный источник доходов, достаточно было указать банковский счет, на котором имелась определенная денежная сумма [10]. Далее стали появляться кредиты, при которых было просто достаточно подтвердить наличие активов, а подтверждение дохода и трудоустройства также уже не требовалось. Продолжалось смягчение критериев, по которым оценивались потенциальные заемщики. Далее возникли кредиты для лиц, которые не имели официальных источников дохода и активов. По факту это были даже уже не кредиты, а некие кредитные суррогаты.¹²

Причина, по которой появился пузырь недвижимости, кроется в том, что в начале 2000 годов лопнул пузырь интернет-компаний, именно по этой причине снизились ставки по федеральным фондам с 6,5 % до 3,5 % в течение нескольких месяцев. Далее в сентябре 2001 года из-за террористической атаки происходит снижение ставки до 1 %. Фактически такая ставка, если ее скорректировать на показатель инфляции равнялась нулю. По этой причине возникает феномен «дешевых денег», то есть появляется огромный спрос на кредитование. Но при этом кредитные организации вводят плавающую ставку, чтобы затем в будущем получить прибыль с выданных средств. Для потребителей же объекты недвижимости рассматриваются практически исключительно в разрезе объектов для заработка, а не как место будущего проживания.

При этом финансовые организации для того, чтобы обезопасить себя, разработали определенную схему секьюритизации, которая заключалась в том, что происходила трансформация кредитов в государственные ценные бумаги и их размещение на фондовых рынках. В результате банки достаточно быстро вернули займы, перекладывая их риски фактически на инвесторов. При этом инвесторы были уверены в надежности и доходности своих вложений. Однако затем, когда цены на недвижимость стремительно упали, они лишились большей части своих средств, так как приобретали активы по цене, значительно превышающей

¹² Пронина Н. Влияние ипотечного кризиса в США на мировые финансовые рынки и его возможные последствия на рынке недвижимости в России // Имущественные отношения в Российской Федерации. — 2008. — № 1. — С. 3.

нынешнюю стоимость недвижимости, которая хотя и перешла к ним, но расходы так и не окупались, не говоря уже об извлечении прибыли.¹³

Таким образом, от кризиса ипотечных бумаг пострадали фактически все стороны: финансовые организации, инвесторы — держатели ценных бумаг, те, кто вкладывал средства и делал упор на недвижимых объектах, заемщики.

Воздействие на экономику США и на мировую экономическую систему кризис оказал самое губительное — суммарные потери исчисляются триллионами долларов. Произошло снижение роста ВВП США в 2007–2008 годы почти до -0,3 %, а в 2009 году он достиг критической точки в -3,5 % [11].

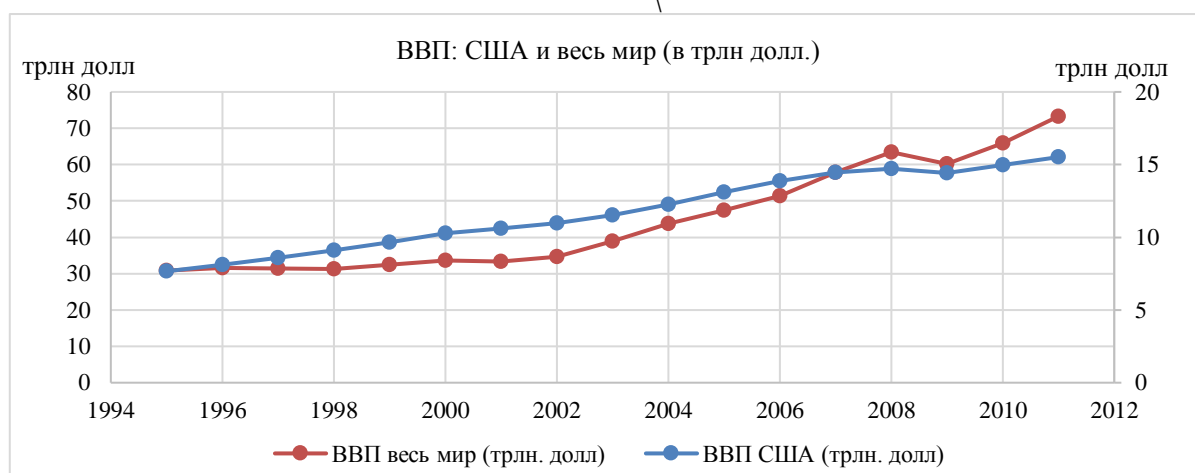


Рисунок 6. Динамика мирового ВВП и ВВП США (в трлн долл.)¹⁴

Активы снизились в 2008 году практически на четверть, стоимость на недвижимость снизилась на 20 %, что в денежном выражении составляет 8,8 трлн долларов (общая сумма). Также упали на 22 % и пенсионные накопления, их уменьшение составило 1,3 трлн долларов, сократился объем инвестирования и сбережений — на 1,2 трлн долларов.

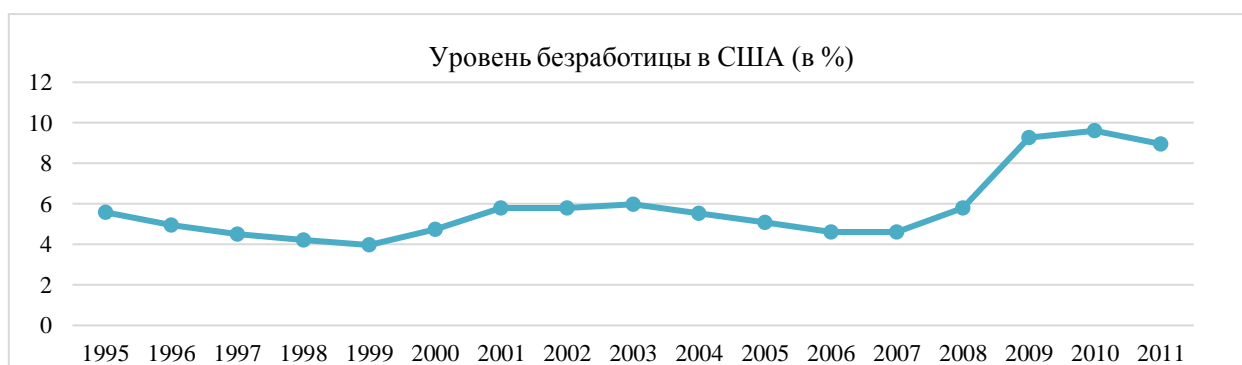


Рисунок 7. Уровень безработицы в США с 1995 по 2011 гг. (составлено автором)¹⁴

Резко выросло количество бездомных людей — если до кризиса их численность составляла около 700 тысяч, до в период кризиса и после него данный показатель вырос более

¹³ Понька В.Ф. О правовой природе ипотечного кризиса в США // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Юридические науки. — 2010. — № 1. — С. 1.

¹⁴ Всемирный банк.

чем в два раза и составил 1,6 млн человек. пострадала и автомобильная промышленность — объем продаж упал до 17 млн [12].

Таким образом, наступление и развертывание нового мирового финансового кризиса по существу — вполне естественное и логичное продолжение развития циклической экономики. В случае развертывания нового мирового кризиса российское государство также ощутит на себе определенные негативные последствия ввиду того, что на современном этапе заметно снижается зависимость от иностранного капитала — велика вероятность, что эти последствия будут значительно сглажены, вкуче со своевременными и эффективными антикризисными мерами.

Что касается перспектив социально-экономического развития российского государства, то здесь упор следует делать на развитии инвестиционной экономики. Так, например, необходимо снизить налоговую нагрузку на предпринимательские структуры, в частности НДС, ввести долгосрочные налоговые каникулы и реализовать эффективный механизм государственной финансовой поддержки [13].

Необходимо также принимать долгосрочные меры для того, чтобы усилить роль государства в международном сотрудничестве. Активизация платежеспособного спроса будет способствовать выходу из экономического спада. Кроме того, необходимо развитие инфраструктуры отечественного рынка, а также создание благоприятных условий для того, чтобы обеспечить прямое иностранное инвестирование.¹⁵

Можно перечислить следующие долгосрочные перспективы развития российской экономики:

- адаптация к замедленному росту мировой экономики и спроса на энергоресурсы;
- усиление зависимости платежного баланса и экономического роста от инвестиционного климата и притока иностранных инвестиций;
- исчерпание имеющихся технологических заделов в ряде высоко- и средне технологичных отраслей экономики, и параллельное усиление необходимости активизировать инновационно-инвестиционные компоненты роста;
- необходимость преодолеть ограничения в инфраструктурных отраслях;
- усиление дефицита квалифицированных инженерных и рабочих кадров;
- усиление конкуренции на внутренних и внешних рынках и сокращение конкурентных ценовых преимуществ.

Долгосрочное социально-экономическое развитие РФ определяется следующими факторами:

- сравнительные преимущества российской экономики в энергетике, науке и образовании, высокие технологии и другие сферы;
- инновационное обновление обрабатывающих производств и динамика производительности труда;
- транспортная и энергетическая инфраструктура;

¹⁵ Шевченко А.А. Экономический кризис в России // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. — 2016. — № 1. — С.223.

- институты, за счет которых повышается предпринимательская и инвестиционная активность, эффективность государственных институтов;
- укрепление общественного доверия;
- интенсивность повышения качества человеческого капитала и формирования среднего класса;
- интеграция в евразийское экономическое пространство.

Заключение

Любой кризис знаменует собой достаточно тяжелое переходное состояние экономики. С одной стороны, кризис влечет наступление за собой определенных негативных последствий, что, как правило, выражается в том, что падают цены и курсы акций, банковские процентные ставки, сокращаются производственные объемы, рабочие места и т. п. Но, с другой стороны, наступление кризиса является толчком к дальнейшему преобразованию и развитию экономики.

Ключевые признаки финансового кризиса:

- резко возрастают кредиты по процентам и займам;
- постоянно растет количество проблемных банков и иных кредитных организаций;
- увеличиваются проблемные долги;
- значительно снижается объем кредитования;
- возникают взаимосвязанные банкротства.

Финансовый кризис выражается, главным образом в возрастании процентных ставок, в обвальном падении валютных курсов, массовом изъятии вкладов и снижении объемов кредитования. Финансовый кризис — явление цикличное и, соответственно, периодичное. Наступление финансового кризиса целесообразно рассматривать как еще один естественный этап развития экономики.

Причины наступления финансово-экономических кризисов могут быть внешними, связанными с теми или иными объективными явлениями — совокупностью социально-экономических процессов, политической обстановкой и т. д. и внутренними — субъективная оценка явлений и экономической ситуации в целом.

Финансово-экономический кризис 2008–2009 годов охватил весь мир, в том числе европейские страны и Россию. При этом начался он с ипотечного кризиса в США, который, в свою очередь, выразился в резком возрастании количества невыплат по ипотечным кредитам, банки стали все чаще реализовывать заложенное имущество, что привело к резкому падению стоимости ценных бумаг, которые были обеспечены субстандартными залогами. Кризис в США — это яркий пример так называемого экономического пузыря, образовавшегося на рынке недвижимости. Одновременно сложились следующие неблагоприятные условия — большим количеством лиц были на себя приняты ипотечные обязательства, которые обладали повышенными рисками, за счет плавающей ставки, а также заемщики ошибочно полагали, что цены на недвижимость будут расти еще довольно длительный период времени. Поэтому малейшее колебание привело к росту цен и, соответственно, спровоцировало ситуацию, когда экономический пузырь лопнул.

Что касается европейских стран, то здесь финансовый кризис начался в 2010 году, причем им также были охвачены и периферийные страны — Греция, Ирландия. Исток кризиса

— кризис рынка государственных облигаций в Греции, который наступил осенью 2009 года. Европейские страны в целом, ощутили на себе гораздо более глубокий экономический спад, по сравнению с США.

Что касается российского государства, то ввиду его активной интеграции в мировую экономику, оно также попало под влияние негативных последствий мирового финансового кризиса. Кризис начался с дестабилизации банковской системы. Фондирование банков в течение длительного периода осуществлялось за рубежом, но вскоре на российском рынке выявилось отсутствие долгосрочных и недорогих пассивов для того, чтобы заместить поток западных денежных средств. В тоже время западными кредитными организациями начинается закрытие кредитных лимитов на российские банки, дабы избежать несения нежелательных рисков развивающихся стран. Некоторые зарубежные организации требовали досрочного погашения выданных кредитов. Ситуацию обостряло то, что ценные бумаги, обеспечивающие выданные кредиты, достаточно быстро обесценивались. Кроме того, постепенно падал спрос со стороны зарубежных стран на российские энергетические ресурсы.

Был предпринят ряд антикризисных мер, которые характеризовались в целом следующим:

- государственным вмешательством в экономику, которое постоянно росло;
- государственной поддержкой, которая обладала выраженной социальной направленностью;
- поддержка инвестиционным и инфраструктурным проектам.

В целом ряд предпринятых мер способствовал, что государство постепенно вышло из кризиса и восстановило практически все показатели. При этом ввиду того, что финансовый кризис обладает циклическим характером, вскоре он может развернуться вновь. Так, можно предположить, что его возникновение придется на 2021–2022 года, что вполне укладывается в рамки теории экономических циклов. Наступление и развертывание нового мирового финансового кризиса является вполне естественным и логичным продолжением развития циклической экономики. В случае развертывания нового мирового кризиса российское государство также ощутит на себе определенные негативные последствия ввиду того, что на современном этапе заметно снижается зависимость от иностранного капитала — велика вероятность, что эти последствия будут значительно сглажены, вкуче со своевременными и эффективными антикризисными мерами.

ЛИТЕРАТУРА

1. Васина Е.В. Мировые финансовые кризисы и их виды // Вестник МГИМО Университета. — 2015. — № 1. — С. 271–277.
2. Герасимов Г.П. Механизм финансовой стабилизации в современной Европе // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2016. — № 1. — С. 42–55.
3. Казакулова Г., Петухова Л. Рубль или доллар: где искать более высокую доходность по вкладам // РБК, 2018 г. [Электронный ресурс] — Режим доступа: <https://www.rbc.ru/money/15/04/2018/5ad09a529a794733c15fa039>.
4. Кулакова В.К. Финансовое регулирование в США при новом президенте Д. Трампе // Деньги и кредит. — 2017. — № 10. — С. 59.

5. Могилевская А., Дергачев В. Россия вернулась в глобальные долговые индексы // РБК, 2017 г. [Электронный ресурс] — Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/01/03/2018/5a96ebaf9a7947276d11346e>.
6. Хлебникова Д.В. Реформа управления международным валютным фондом в свете решений саммитов «группы 20» // Деньги и кредит. — 2014. — № 4. — С. 60–66.
7. Коварда В.В., Харланова В.Н., Реутова Ю.И. Исследование влияния деятельности таможенных органов на формирование благоприятного предпринимательского климата в России // Вестник Евразийской науки, 2019 № 2, <https://esj.today/PDF/02ECVN219.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.
8. Лисицкая Т.С. Финансовый механизм взаимодействия субъектов жилищного рынка в реалиях российской экономики // Вестник Евразийской науки, 2019 № 5, <https://esj.today/PDF/05ECVN519.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.
9. Кочетков А.В. Становление и развитие рынка цифровых финансовых активов в 2009–2019 гг. // Вестник Евразийской науки, 2019 № 4, <https://esj.today/PDF/28ECVN419.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.
10. Васина Е.В. Мировые финансовые кризисы и их виды // Вестник МГИМО Университета. — 2015. — № 1. — С. 271–277.
11. Могилевская А., Дергачев В. Россия вернулась в глобальные долговые индексы // РБК, 2017 г. [Электронный ресурс] — Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/01/03/2018/5a96ebaf9a7947276d11346e>.
12. Пазына Е.О. Особенности правовых наднациональных механизмов финансирования европейского союза в условиях мирового финансово-экономического кризиса // Международное публичное и частное право. — 2015. — № 6. — С. 6–10.
13. Топорнин Н.Б. Некоторые аспекты правового статуса и деятельности механизмов финансовой помощи в европейском союзе // Деньги и кредит. — 2015. — № 10. — С. 58–61.

Filipovich Anna Aleksandrovna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: anekfil@mail.ru

World financial crisis: prerequisites, causes, impact on the economy

Abstract. The global economic crisis, which originally originated in the United States, spread throughout the world, and reached the Russian state. At the same time, the Russian crisis had its own specifics, which was expressed in a character unprecedented in its scale, and covered almost all countries and regions that developed quite dynamically. At the same time, he had the strongest influence on those countries whose socio-economic development has been particularly successful in the past ten years. And those countries that were characterized by relatively weak development, on the contrary, suffered from the crisis to a lesser extent. This pattern also fully characterizes the internal economic situation in the Russian state — a number of serious problems were observed exactly where there was active economic development, while for depressed regions practically nothing has changed. This situation dramatically complicated the process of overcoming the crisis, since it was not completely clear which regions could be considered as the “locomotive” of recovery and growth. As a result of the crisis, certain structural changes occurred, as a result of which forces were redistributed in the sectoral and regional aspects. The causes of the financial and economic crisis are certain facts, events and situations that are determinants of the onset of financial crises and precede their onset. At the same time, the causes of the financial crisis can be objective — that is, in one way or another, they follow or are associated with the cyclical development of the economic system, the impact of certain external factors and subjective — reasons of this kind are usually associated with artificially formed expectations, often with panic, an incorrect management strategy chosen. The author of the study examines the theoretical aspects of the financial and economic crisis: its concept, signs, types, causes and specifics in the context of the theory of economic cycles. The paper identifies the features of the financial and economic crisis in the United States and Europe in 2007–2008. The specifics of the financial crisis in Russia in 2008–2009 are revealed.

Keywords: world economic crisis; structural changes; financial and economic consequences; economics; theory of economic cycles