

## РАЗВИТИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И ПОСЛЕДСТВИЯ ЕГО ПРЕОДОЛЕНИЯ ДЛЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

**Ю. В. Макогон, доктор экономических наук;  
Н. А. Бударина, кандидат экономических наук**

Влияние финансовой сферы на реальный сектор экономики приобретает более значительный характер. Кризис 2008 г. положил начало новому этапу трансформации финансовой системы, где итоговое значения приобретает поиск и обработка механизма адаптации стран в мировой финансовой среде, создание системы мер минимизации негативных последствий для национальной экономики и применение адекватных методик анализа включения стран в мировую финансовую систему.

Мы живем в эпоху с высокой степенью риска и неопределенности. Банки, финансовые учреждения и инвесторы все более озабочены этим. Острая нехватка финансовых средств может задушить мировое хозяйство. Новая структура международных экономических отношений должна способствовать большей прозрачности, поддержке государств с надежной макроэкономической политикой и крепкой финансовой системой. В таком случае средства смогут более регулярно направляться в страны с формирующимся рынком. В то же время, поскольку неустойчивость экономики вряд ли исчезнет, экономические системы должны обладать достаточной гибкостью.

Проблематике исследования мировой финансовой системы в условиях кризиса отводилось ведущее место в исследованиях таких отечественных и зарубежных экономистов, как Л. Антонюк, В. Геец, Дж. Даннинг, Д. Лукьяненко, Ю. Макогон, В. Новицкий, Ю. Пахомов, М. Портер, Й. Шумпетер, П. Сазерленд, Дж. Сорос, Дж. Т. Стюарт и др.

Однако, не смотря на детальность исследований в сфере трансформации мирового фи-

нансового пространства в контексте кризиса, требуется дальнейшее исследование процесса изменения глобальной финансовой системы, рынка и влияния данных процессов на национальные экономики.

Целью статьи является развитие теоретико-методологических основ преобразования мировой финансовой системы в условиях мирового экономического кризиса, а также разработка рекомендаций по обеспечению макроэкономической стабильности и экономического роста стран в условиях трансформации.

Мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. затронул практически все страны мира, за исключением самых бедных стран, которые и так находятся в перманентном финансово-экономическом кризисе.

Глобальный финансовый кризис проявляется в росте цен на недвижимость и продовольствие, в сокращении рабочих мест, как в коммерческих, так и в государственных организациях, в отсутствии стабильности. Причем причины происходящих перемен различны в различных странах.

Как и великая депрессия начала XX в., мировой экономической кризис, начавшийся в 2008 г., вызвал процессы, которые способны полностью изменить мировую финансово-экономическую систему. В новой системе, как ожидается, возрастет роль государства. Он перерос в глобальный финансовый кризис только из-за того, что в последние десятилетия экономика США связана такими тесными узлами с мировой финансово-экономической системой, что любое существенное потрясение на рынках США вызывает волны во всей

мировой экономике. Так случилось и с финансовым кризисом [1].

Первые его признаки появились еще в 2005 г., когда аналитики заметили, что темпы роста цен на недвижимость в штатах начали падать.

Акции наиболее пострадавших в результате финансового кризиса банков (акции, которые котируются на международных биржах) стали падать в цене, что привело к паническим настроениям.

Благодаря глобализации экономики, многие европейские банковские группы активно вкладывали свои деньги в американскую ипотеку. Пострадав от финансового кризиса в США, они уменьшили прогнозы своей прибыли, что, в свою очередь, привело к падению цен на их акции. Началась паника и на европейских биржах – финансовый кризис пришел в Европу.

Мировой кризис привел к различным последствиям в различных странах. Причем в некоторых странах он вызвал финансовый кризис, в некоторых – экономический, а в некоторых – финансово-экономический кризис.

Финансовый кризис – это начальная фаза кризиса, при которой в основном пострадала

финансовая система – банки, заемные ассоциации, страховые компании и т. д. А промышленность, сфера услуг еще практически не пострадала.

Экономический кризис возник в результате мирового кризиса в тех странах, которые сильно зависят от импорта. Банковская система практически не затронута финансовым кризисом. Самая тяжелая форма – финансово-экономический кризис, то есть кризис, затронувший все отрасли экономики.

Однако не все последствия финансового кризиса столь удручающи. Ведь после кризиса начнется восстановление экономики. Главное в этот период – поймать волну, понять, что в изменившихся условиях будет пользоваться наибольшим спросом.

Кроме того, важным положительным результатом финансового кризиса для простых людей может стать снижение цен на недвижимость, которые на данный момент весьма и весьма завышены.

В период современного кризиса наблюдается один из самых значительных спадов производства за последние 60 лет (рис. 1).

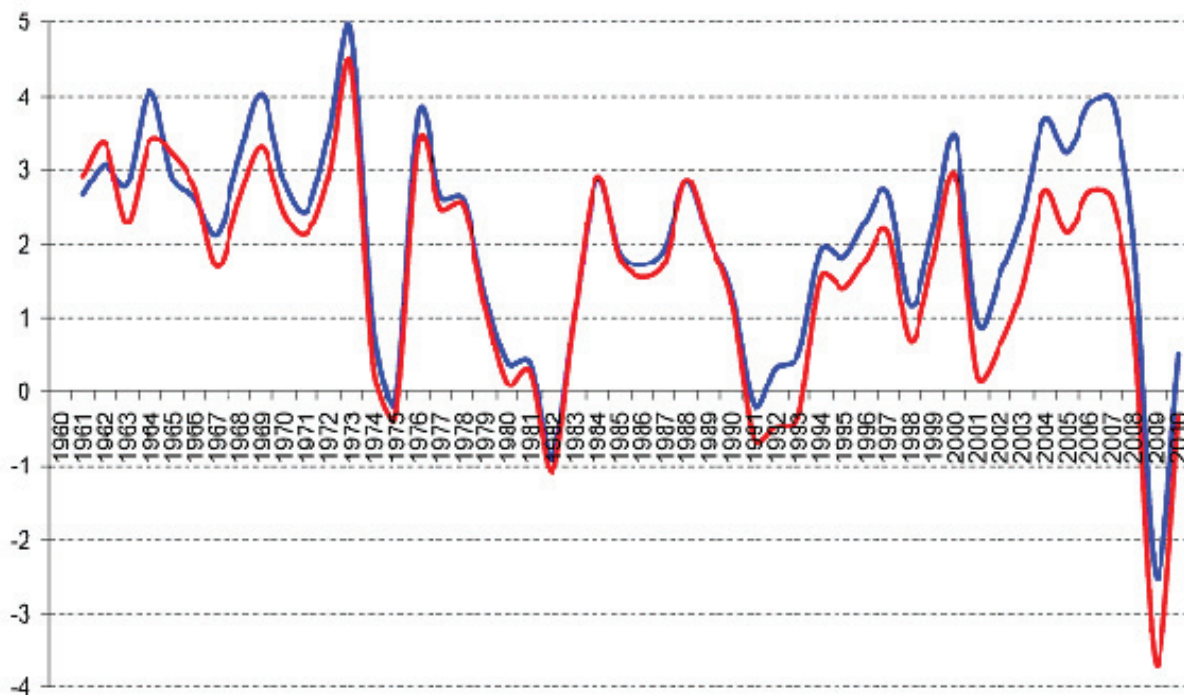


Рис. 1. Динамика мирового ВВП с 1960 по 2010 г., % [2]

В конце XX – начале XXI в. масштабы финансового сектора экономики заметно возросли. Ежедневные международные потоки капитала в начале XXI в. составили около 2 трлн долл. В 2005 г. объем иностранных депозитов в коммерческих банках составил более 15 трлн долл. по сравнению с 10 трлн, в 2000 г.

Стойкий и стремительный рост мировой экономики в 90-х гг. прошлого века стал предпосылкой появления разного рода теорий о том, что экономические циклы перестают работать. Но пик пятой волны был пройден в 2001–2006 гг., после чего наблюдается спад (рис. 2).

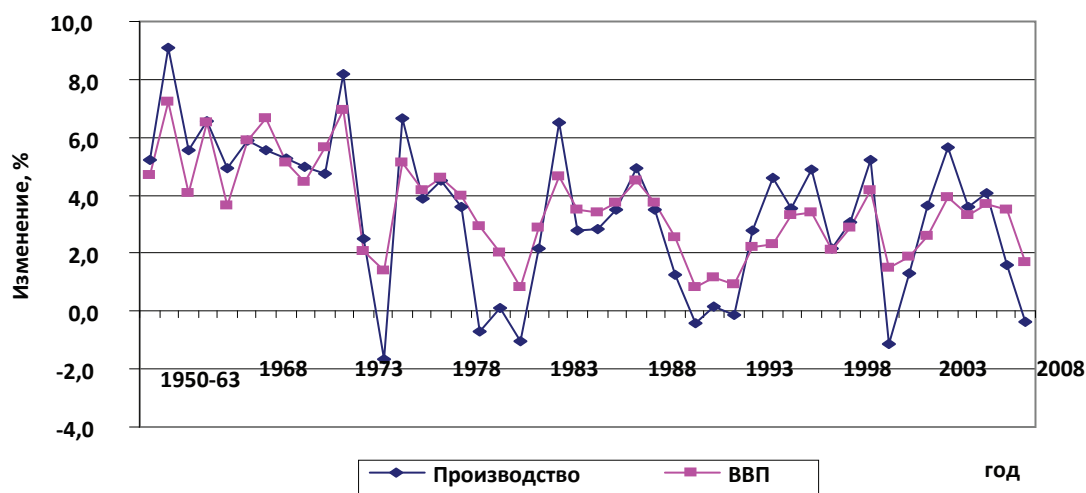


Рис. 2. Динамика мирового производства и ВВП в 1950–2008 гг., %

Кроме того, циклический характер экономического развития подтверждается нынешним кризисом. По оценкам экспертов, убывающий виток волны закончится в 2014–2015 гг. Начало современной пятой волны совпало с кардинальными изменениями, которые произошли в мировой финансовой системе. Отказ от Бреттон-Вудской системы, переход к политике плавающих валютных курсов и закрепление за американским долларом статуса мировой резервной валюты привели колоссальному раздуванию денежной массы и возникновению принципиально нового явления в мировой экономической системе, которое получило название «пузырчатая экономика».

Кризис затронул развивающиеся страны главным образом через торговые каналы, падение цен на предметы потребления, и финансовые потоки. Некоторые экономические системы развивающегося рынка, которые вошли в кризис с сильным финансовым положением или с большими средствами на военные расходы, золотовалютными резервами были в состоянии осуществить противочиклическую

макроэкономическую политику. Однако большинство стран с низкими доходами было в намного более слабом положении и не были в состоянии ответить на кризис адекватными политическими действиями. Как следствие, серьезные внешние факторы непосредственно повлияли на их экономические системы. ВВП стран мира заметно сократился в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Например, в развитых странах среднегодовой прирост сократился в 3,3 раза, в развивающихся в 1,3 раза, а в странах с переходной экономикой – в 1,6 раза.

Также необходимо отметить самый глубокий за последние десятилетия спад объемов торговли (рис. 3). За 2009 финансовый год объем спада достиг более 45 %.

Страны Европы с формирующимся рынком понесли большие потери в результате сокращения мировых валовых потоков капитала. Многие страны находились в сильной зависимости от притоков банков Запада для поддержания внутреннего кредитования. Банки имели значительные трансграничные открытые позиции с банками других стран Европы.

Также многие банки в Европе принадлежали проблемным иностранным финансовым организациям. Резкое ухудшение экономической ситуации произошло осенью 2008 г., когда увеличились спреды по государственному долгу, а в странах с гибкими валютными режимами

произошло резкое снижение обменного курса. Ухудшение показателей государственных доходов вынудило ряд стран получить поддержку от МВФ для финансирования их платежного баланса [3].

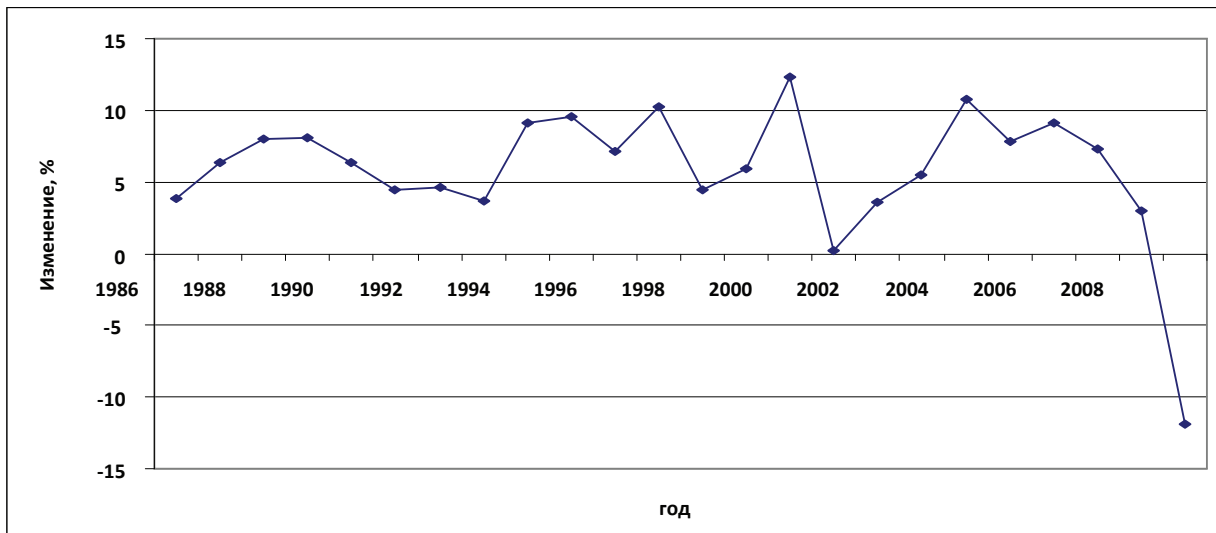


Рис. 3. Изменение объёмов мировой торговли на протяжении 1986–2009, %

Нарастание глобального финансового кризиса привело к рекордному уровню кредитных обязательств МВФ в 2009 г. Фонд в экстренном порядке утвердил кредиты 15 государствам-членам в размере 65,8 млрд СДР в рамках своих не льготных механизмов. По льготным кредитным механизмам фонд утвердил кредиты для 26 стран на сумму 1,1 млрд СДР.

Главные риски в настоящий момент связаны с возможностью ухудшения ситуации: преждевременный отказ от государственной поддержки; геополитические проблемы, резкий рост цен на нефть и т. д.

Итак, причиной кризиса 2008 г. является финансовая дерегуляция, расширение теневой финансовой системы, бесконтрольная выдача кредитов. Недооценка рисков привела к разрыванию самого крупномасштабного кризиса со времен 1930-х гг. Пострадал целый ряд как развитых, так и развивающихся стран,

но больше всего последствия кризиса на себе ощутили страны с транзитивной экономикой, к которым относится и Украина.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Бударіна Н. О. Глобальна економічна криза 2008–2010 років: світовий досвід та шляхи подолання в Україні / Н. О. Бударіна. – Донецьк ; Київ : Юго-Восток, 2010. – 414 с.
2. Загоруйко В. В. Механізм перерозподілу капіталу у світі в період глобальної фінансової кризи / В. В. Загоруйко, Є. О. Медведкіна // Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект : сб. науч. тр. – Донецк : ДонНУ, 2010. – С. 340–342.
3. Бударіна Н. О. Вплив глобальної економічної кризи на світові фінансові потоки : зб. наук. пр. / Н. О. Бударіна. – Черкаси : [б. в.], 2009. – 382 с.