

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

**ВОПРОСЫ ИСТОРИИ,  
МЕЖДУНАРОДНЫХ  
ОТНОШЕНИЙ  
И ДОКУМЕНТОВЕДЕНИЯ**

Сборник материалов X Международной  
молодежной научной конференции  
(Томск, 16–18 апреля 2014 г.)

**Выпуск 10**

**Т. 1**

**Научный редактор П.П. Румянцев**

Томск  
Издательский Дом Томского государственного университета  
2014

**В.Н. Кандинская**

## **ПРИЧИНЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА 2008–2009 гг. В РОССИИ**

На современном этапе своего развития мировая экономика и международные валютно-финансовые отношения сталкиваются с существенными изменениями, которые являются следствием усиления взаимозависимости между отдельными субъектами мирового хозяйства, углублением кооперации. Поскольку интернационализация хозяйственной жизни достигла своей наивысшей стадии, то влияние процессов глобализации на ход развития мировой экономики становится всеобъемлющим.

В условиях недавнего глобального финансово-экономического кризиса это влияние выразилось в том, что кризис болезненно сказался на всех сферах мировой экономики и на всех ее участниках.

**Ключевые слова:** кризис; банк; экономика.

Банки в США в погоне за прибылью выдавали большое количество ипотек на жильё. Спрос превышал предложение, цены росли, увеличивались просроченные платежи. Это привело США в 2008 г. к кризисной ситуации. Так начался ипотечный кризис, затронувший Европу и такие страны, как Япония, Австрия, Канада.

Банки большинства стран в значительной степени начали испытывать недостаток ликвидности. Они закрывались один за другим. В связи с этим по миру прокатилась волна обвалов фондовых бирж.

Обвал фондового рынка стал начальным пунктом российского кризиса. Докризисный объем российского фондового рынка составлял 200 млрд долл., более 70% приходилось на иностранный капитал. Как только иностранным инвесторам срочно понадобились средства, они стали продавать акции российских компаний, за счет чего последние стали падать в цене. Около 100 млрд долл. было выведено с российского фондового рынка только за 2008 г. Рынок ценных бумаг в России оказался сильно подвержен внешним шокам как ввиду сильной зависимости от внешних инвесторов, так и концентрации на рынке ценных бумаг крупнейших российских нефтегазовых компаний. Поэтому доходность российского фондового рынка сильно коррелировала с ценами на нефть. К падению российского фондового рынка привело резкое сокращение цен на нефть после августа 2008 г., вывоз иностранными инвесторами акти-

вов из развивающихся стран, в том числе из России. Обвал фондового рынка был также связан с уходом крупных российских банков, которые подпитывали финансовую систему ликвидностью. В результате растущих рисков они сократили операции на фондовом рынке и снизили объем кредитования, все операции рефинансирования были остановлены.

В первую очередь был ограничен объем кредитования на строительство, кредитные линии для финансирования правительства были практически закрыты.

В 2008 г. впервые экономика России столкнулась с циклическим спадом мировой экономики.

Падение мирового ВВП и снижение инвестиционной активности обусловили сужение мирового спроса, что в совокупности с кризисом международной финансовой системы привело к резкому сужению мировой торговли. Сырьевой вариант развития российской экономики неизбежно приводит к зависимости от потребляющих эти ресурсы развитых стран. Россия как ведущий экспортер сырья в полной мере ощутила сужение мирового спроса и падение цен на энергоносители, что отразилось неблагоприятным образом на ситуации в экономике. По оценке С.М. Гуриева, суммарная нефтегазовая рента для российской экономики в 2008 г. в момент пика цен на энергоресурсы составила 30% ВВП [1. С. 39]. Схожую оценку дает и Всемирный банк. Следовательно, снижение цен на уральскую нефть с 95 долл./бар. в 2008 г. до 60 долл./бар. в 2009 г. должно было привести к снижению ВВП приблизительно на 9–16%. В краткосрочном периоде обвал цен с 118 долл./бар. во II квартале 2008 г. до 56 долл./бар. в III квартале 2008 г., по оценкам экономистов, должен был вызвать 7,5% снижения ВВП. Хотя точность этих оценок не абсолютна, но явно указывает на факт, что резкий спад экономики России был в большой степени обусловлен падением цен на нефть и другие сырьевые ресурсы на мировых биржах. Система налогообложения экспорта нефти приводила к тому, что 85–90% прироста экспортной выручки, обусловленной ростом цен на мировых рынках нефти, поступала в бюджет и только оставшиеся 10–15% – нефтяным компаниям.

Однако накапливание нефтегазовых доходов в резервных фондах оказало положительное воздействие на экономическое положение России в условиях кризиса. С одной стороны, доходы федерального бюджета стали сильно зависеть от динамики цен на углеводороды. С другой стороны, в 2007–2008 гг. в федеральный бюджет откладывалось примерно 70% экспортных нефтегазовых доходов, а объем расходов бюджета соответст-

вовал цене на нефть на уровне 50–60 долл./бар. (а не 100–120 долл./бар.) [2. С. 4]. Следовательно, снижение цен на нефть не так сильно отразилось на финансировании расходов федерального бюджета, и Министерство финансов РФ имело возможность по плану осуществлять расходы бюджета даже в условиях кризиса, используя резервы Стабфонда. Можно сделать вывод, что прямое воздействие от снижения цен на нефть на мировых рынках, связанное с сокращением расходов бюджета, было незначительное. Динамика цен на нефть оказала большое влияние на движение и отток капитала, биржевой курс, фондовые индексы, инвестиционную активность, распространение панических настроений на рынках и др.

Такой классический фактор кризиса, как перегрев экономики, был отмечен экспертами в России и МВФ еще по итогам первой половины 2008 г., однако не стал ведущей причиной начавшейся рецессии. Характерными чертами перегрева экономики стали следующие:

- инфляция выше 15% за год;
- опережающий рост внутреннего спроса по сравнению с динамикой внутреннего производства, поддерживаемый увеличением импорта и внешних заимствований;
- сильный рост цен на недвижимость и фондового рынка;
- стагнация обрабатывающей и добывающей промышленности на фоне высокого роста неторгуемых секторов экономики.

Последствия перегрева экономики возможно было предусмотреть и сгладить, однако слабый банковский надзор привел к тяжелым последствиям для финансового сектора в условиях начавшегося кризиса. В докризисный период банковская система активно увеличивала открытую валютную позицию против рубля, интенсивно вкладывала активы в спекуляции на фондовом рынке. В результате начавшегося кризиса многие банки оказались в неустойчивом положении, и потребовалась существенная государственная поддержка для стабилизации финансовой системы. Недостаточный надзор за развитием банковского сектора стал проявлением неразвитости российских институтов власти, что внесло свою лепту в усугубление кризиса. Одним из основных внутренних факторов развития кризиса в России стал кризис корпоративно внешнего долга как следствие недофинансирования реального сектора и слишком медленной модернизации народного хозяйства. Нехватка ликвидных и инвестиционных ресурсов в докризисный период привела к зависимости как финансового, так и реального секторов экономики от притока иностранного капитала. С января 2005 по июнь 2008 г. корпоративный внешний долг в Рос-

сии увеличился на 400 млрд долл., а на конец 2008 г. внешний долг корпоративного сектора составил 500 млрд долл. Дополнительное финансирование российской экономики за счет внешних ресурсов составляло 55–60 млрд долл. (4,3% ВВП в 2006–2008 гг. в среднем). Это было обусловлено следующим причинами:

- недостаток ликвидных ресурсов в экономике, в результате компании реального сектора активно прибегали к внешним займам;
- для многих российских банков внешние банки стали основным источником формирования пассивов;
- высокая доля краткосрочных кредитов (не менее 40%), в качестве обеспечения по которым выступали акции российских компаний.

В результате осенью 2008 г. в условиях кризиса мировых кредитных рынков и снижения стоимости акций российские финансовые и нефинансовые компании больше не имели возможности осуществления новых займов, а также были вынуждены расплачиваться по своим обязательствам в IV квартале 2008 г. Погашение внешней задолженности составило 26,3 млрд долл., т.е. приток иностранного капитала в размере 4,5% ВВП сменился его оттоком на уровне 6,5% ВВП (в годовом выражении). Это стало одной из главных причин резкого снижения экономического роста. При этом в докризисный период не предпринималось попыток по ограничению внешнего корпоративного долга и изменению структуры финансирования российских компаний. Причиной этому стала проводимая политика профицитного бюджета и аккумуляции средств в Стабфонде. Такая политика была предназначена для двух основных целей:

- уменьшения денежной массы и предотвращения инфляционных процессов;
- страхования рисков национальной экономики от снижения цен на нефть.

Однако, как показала практика, данные цели не были достигнуты. Политика страхования рисков посредством вложения средств в иностранные ценные бумаги на фоне современного глобального финансового кризиса оказалась неэффективной по сравнению с реинвестированием бюджетных доходов в реальный сектор и осуществлением капитальных инвестиционных проектов. В результате падения мировых фондовых рынков средства, вложенные в иностранные ценные бумаги, частично обесценились, а российская экономика потерпела убытки. Уменьшение денежной массы не было достигнуто ввиду того, что иммобилизованные доходы

бюджета компенсировались прямым вливанием бюджетных средств и средств ЦБ на банковские счета, что увеличивает денежный агрегат М 2.

Ситуация усугублялась еще и тем, что российские власти, создав благоприятные условия для привлечения краткосрочного иностранного капитала, ограничили приток прямых иностранных инвестиций [3. С. 25–37].

Модель воспроизводства, основанная на внешнем финансировании корпоративного сектора, неустойчива, повышает риск «фондовых атак» [4. С. 19–27] и создает структурный перекоп в распределении ресурсов. Такой структурный перекоп создает потенциальные риски быстрого оттока средств в случае падения доходности российского фондового рынка.

Таким образом, «дно» экономического цикла пришлось на второй квартал 2009 г., когда основные макроэкономические показатели достигали своего минимума за последние десять лет. Кризис оказал существенное негативное влияние на реальный сектор экономики России. Основными причинами снижения выпуска в отраслях реального сектора являются сокращение внешнего спроса, отток иностранного капитала, сужение внутреннего спроса, сокращение объема доступных кредитных ресурсов.

В целом можно сказать, что Россия была неплохо подготовлена к этому кризису, накопление нефтегазовых доходов в резервных фондах оказало положительное воздействие на экономическое положение России в условиях кризиса. В будущем Правительству России стоит хорошо обдумать антикризисные программы, направленные на все сферы общественной жизни, и осуществить их с минимальными потерями для страны и её населения.

### *Литература*

1. *Гуриев С.М.* Мифы экономики: заблуждения и стереотипы, которые распространяют СМИ и политики. 4-е изд. М., 2012. 295 с.
2. *Фомичева А.Н.* Реальный сектор экономики: эффективность государственной политики // Вопросы экономики. 2010. № 8.
3. *Алексашенко С.В.* Российский кризис и антикризисный пакет: цели, масштабы, эффективность / С.В. Алексашенко, В.В. Миронов, Д.В. Мирошниченко // Вопросы экономики. 2011. № 2. С. 25–37.
4. *Болдырев Ю.В.* К диагностике кризиса и оценке вертикальных властей // Российский экономический журнал. 2008. № 9. С. 19–27.