

## МИРОВОЙ ФИНАНСОВО-БАНКОВСКИЙ КРИЗИС, ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ

*Розглянуто основні причини виникнення та особливості перебігу світової фінансово-економічної кризи в різних країнах. Обґрунтовано положення про те, що, незважаючи на національну специфіку інструментів виходу з кризи, ефективна антикризова політика можлива тільки в результаті оперативної міжнародної координації дій.*

*Рассмотрены основные причины возникновения и особенности протекания мирового финансово-экономического кризиса в различных странах. Обосновано положение о том, что, несмотря на национальную специфику инструментов выхода из кризиса, эффективная антикризисная политика возможна только в результате оперативной международной координации действий.*

*The article considers the distinctive features and fundamental reasons for the World financial and economic crisis in different countries. It gives evidence to support the idea that despite specific national recovery instruments, an anti-crisis policy is effective only when countries act in a synergy.*

**фінансово-банковський кризис, приватизація банківського сектора, реструктуризація економіки**

**И**сследование истоков и причин разразившегося в 2007–2008 гг. мирового финансово-экономического кризиса показало следующее.

Середина – конец 2007 г. ознаменовались широкомасштабным кризисом мировых финансовых рынков и существенным снижением их активности. Сложившаяся ситуация повергла в шок достаточно широкие слои общества целого ряда стран. Причем это совершенно разные «срезы» общества: от непосредственно заинтересованных в финансовой стабильности банкиров, финансистов, брокеров и правительств до простых граждан. Последним, впрочем, вовсе нет резона и интереса разбираться в деталях происходящего: их задача – сохранить, не потерять свое. И именно в предчувствии любой, пусть даже самой отдаленной, потенциальной угрозы в данном направлении «народные массы» первыми начинают поднимать волнение и сеять панику, приводя в действие закон снежного кома.

Хотя говорить, что сложившаяся в мире экономическая ситуация возникла «вдруг», все же неверно. *Все было вполне прогнозируемо:* еще в середине 2006 г. стали появляться первые прогнозы о возможном замедлении роста экономики в целом ряде стран, прежде всего, в США. Ведь именно их «долларовые инъекции», массово насажденные практически по всему миру, подобно наркотикам, оказывают весьма существенное влияние на изменение экономической конъюнктуры.

Ипотечный кризис в США начался еще в 2006 г. Главной его причиной стал рост невозвратов жилищных кредитов неблагонадежными заемщиками. Кризис стал заметен и начал приобретать международные масштабы весной 2007 г., когда New Century Financial Corporation, крупнейшая ипотечная ком-

пания США, занимающаяся кредитованием ненадежных заемщиков, ушла с Нью-Йоркской фондовой биржи, объявив 7 февраля 2007 г. о том, что ожидает в IV кв. 2006 г. значительные убытки от своей деятельности и намерена пересмотреть финансовые результаты предыдущих кварталов, после чего, 5 апреля 2007 г. объявила о банкротстве и подала заявление о защите от кредиторов, среди которых были такие банки как Morgan Stanley (долг компании 2,5 млрд дол.), Credit Suisse Group (900 млн дол.), Bank of America (600 млн дол.) и др.

Таким образом, по общему мнению, роль «спускового крючка» досталась именно компании New Century Financial. 13 марта акции этой компании покинули листинг Нью-Йоркской фондовой биржи, а сама New Century Financial в начале марта перестала выдавать какие бы то ни было кредиты<sup>1</sup>. В течение следующих нескольких месяцев понесли убытки или оказались банкротами десятки подобных компаний. Летом кризис затронул инвестиционные фонды крупнейших финансовых компаний, вложившие средства в ипотечные облигации: Bear Stearns, Goldman Sachs, BNP Paribas. На международных рынках стал намечаться кризис ликвидности. Центробанки всего мира начали вливать в свои финансовые системы десятки и сотни миллиардов долларов<sup>2</sup>.

Среди прочих причин замедления экономического развития следует указать отмеченный рядом экспертов *конец фазы роста делового цикла*, сопровождающийся снижением напряженности на рынках недвижимости ряда стран (США, Соединенное Королевство, Испания), а также проводимая правительствами этих и некоторых других стран сдерживающая политика центральных банков.

Образования целого «снежного кома» неплатежей населения ряда стран по потребительским кредитам и ипотеке как множитель к ситуации с недвижимостью — и вот мы получаем классическую кризисную ситуацию.

В США, Англии и ряде стран Европы растущее число просроченных платежей и дефолтов по ипотечным займам привело к резкому ухудшению финансового состояния организаций, имеющих такие кредиты на балансе, падению рейтингов и стоимости ценных бумаг, выпускаемых этими компаниями.

В свою очередь, ухудшение финансового состояния эмитентов ипотечных облигаций распространилось на более широкие сегменты финансовой системы и спровоцировало «кризис доверия» среди широкого круга участников финансовых рынков, работающих с этими ценными бумагами. Это вызвало обесценение активов наибольшей части участников рынка и дефицит денежных средств — с этого момента ситуация стала распространяться и на других его участников. Многие банки начали списание активов, так или иначе связанных с рынком ипотечного кредитования, что привело к ухудшению финансового состояния этих банков, а вслед за этим и всего финансового сектора экономики. В частности, существенно возросла волатильность финансовых индексов и рынка межбанковских кредитов.

Начало глобального мирового банковского кризиса 2008 г. ознаменовалось тем, что о кризисе ликвидности заявил *пятый по величине ипотечный банк Великобритании — Northern Rock*<sup>3</sup>. Руководство банка констатировало, что не может собственными силами урегулировать ситуацию, и обратилось за помощью к Центральному банку страны. Northern Rock оказался первым с 1866 г. британским банком, клиенты которого стали массово изымать депозиты.

В сложившихся условиях *Банк Англии* пошел на беспрецедентный шаг — предоставил государственные гарантии *всем вкладчикам* банка. Общая сумма государственных гарантий составила более 55 млрд дол. — примерно три четверти

<sup>1</sup><http://realty.lenta.ru/articles/2007/03/26/ipoteka/>

<sup>2</sup><http://www.lenta.ru/story/ipoteka/19.06.2008>

<sup>3</sup><http://www.lenta.ru/story/ipoteka/>

оборонного бюджета страны. Участники рынка пребывали в настоящем шоке: никогда Банк Англии не предоставлял подобных гарантий вкладчикам частных банков<sup>4</sup>.

Подвергнутый таким образом национализации, британский банк Northern Rock, который стал самой крупной жертвой ипотечного кризиса в США, наполовину сократил свой штат и деятельность. Как разъясняет лондонская газета «Times», таковы требования правил конкуренции, установленные в Евросоюзе. Однако самое главное изменение коснется масштаба операций: банку придется снизить активность на ряде направлений, в частности в области ипотечного кредитования. Из 110 млрд фунтов стерлингов (более 220 млрд дол.), выданных Northern Rock заемщикам для приобретения жилья, останется только около половины<sup>5</sup>.

В сентябре 2008 г. ситуация в финансовом секторе США приняла характер системного кризиса, выразившегося в известной на весь мир серии событий, связанных с национализацией, банкротством и слиянием крупных финансовых институтов (банкротство инвестиционного банка Lehman Brothers<sup>6</sup>, присоединение инвестиционного банка Merrill Lynch<sup>7</sup> и крупного сберегательного банка Washington Mutual Bank к более устойчивым институтам; изменение статуса инвестиционных банков Goldman Sachs<sup>8</sup> и Morgan Stanley<sup>9</sup> (их преобразование в банковские холдинговые компании); введение внешнего управления в корпорациях Fannie Mae<sup>10</sup> и Freddie Mac<sup>11</sup>; предоставление государственной поддержки финансовой корпорации American International Group (AIG)<sup>12</sup>, которая понесла крупные убытки от операций на рынке кредитных свопов и пр.)<sup>13</sup>.

Многие эксперты считают, что появившиеся примерно в то же время слухи о проблемах с ликвидностью одного из крупнейших американских инвестиционных банков Bear Stearns сыграли не последнюю роль в том, что банк оказался на грани коллапса. Напуганные контрагенты приостановили проведение операций с Bear Stearns, а кредиторы стали требовать от него досрочного погашения задолженности. Но неизбежное случилось. 16 марта 2008 г. было объявлено о продаже банка за смехотворную сумму в 236 млн дол., что составляет чуть больше 1,5% от объема прошлогодней капитализации компании<sup>14</sup>.

Факт спасения ФРС банка Bear Stearns выявил следующее. Суверенные фонды, которые в последнее время вложили миллиарды долларов в финансовый сектор США, даже не пытались принять участие в спасении Bear Stearns и купить резко упавшую в цене компанию. Учитывая огромные финансовые ресурсы, которыми располагают эти государственные организации, это плохие новости для западных компаний или любого другого бизнеса, который страдает от кредитного кризиса, разрастающегося в Европе и США. Подобные действия суверенных фондов указывают на то, что, скорее всего, в ближайшее время они воздержатся от инвестиций в американский финансовый сектор.

---

<sup>4</sup><http://www.polit.nnov.ru/2008/03/26/crisbankglob/>

<sup>5</sup>Там же.

<sup>6</sup><http://www.lehman.com/>

<sup>7</sup><http://www.ml.com/>

<sup>8</sup><http://www2.goldmansachs.com/>

<sup>9</sup><http://www.morganstanley.com/>

<sup>10</sup><http://www.fanniemae.com/>

<sup>11</sup><http://www.freddiemac.com/>

<sup>12</sup><http://www.aig.com/>

<sup>13</sup>Вестник Банка России. — 2008. — № 70. — С. 27.

<sup>14</sup>Подробнее см.: Юденков Ю.Н. Кризис-менеджмент в коммерческом банке: методическое пособие / Ю.Н. Юденков, С.Л. Ермаков, И.Д. Украинская, М.Н. Бочаров. — М.: Регламент, 2009. — С. 151–157.

---

Однако «спасение» Bear Stearns – это всего лишь сокрытие факта его банкротства. Представляется, что первый этап банковского кризиса 2007–2008 г. будет связан историками финансов с банками Northern Rock, Societe Generale, Bear Stearns и еще рядом крупнейших мировых банков<sup>15</sup>.

Европейские банки, имеющие серьезные вложения на американском рынке, в первую очередь пострадали от событий в США. Эти банки являются главными мостами, по которым американский кризис транспортируется в европейскую экономику. За время, прошедшее с июля 2007 г., когда мировую экономику поразил кризис ликвидности, капитализация немецких банков упала в среднем на 40–50%. Больше всего от последствий кризиса пострадал немецкий банк Hypo Real Estate, специализирующийся на выдаче ипотечных кредитов.

За период с июля 2007 г. до осени 2008 г. его капитализация уменьшилась на 72%, что превышает масштаб падения, например, американского банка «Citigroup», акции которого подешевели на 63%. Стоимость акций Commerzbank – второго по объему баланса немецкого банка упала за тот же период на 51,68%, крупнейшего банка Германии Deutsche Bank – на 38,3%, акции концерна Allianz, специализирующегося на страховом рынке и на рынке финансовых услуг, подешевели на 37,96%<sup>16</sup>.

Подобные проблемы испытывают не только банки и финансовые организации, работающие в Германии. Итальянский банковский гигант Unicredit, владеющий крупными банками по всей Европе (например, в Unicredit Group входит третий по валюте баланса немецкий банк Hypo Vereins Bank, не говоря уже о крупнейшем банке Австрии Bank Austria Kreditanstalt и целом ряде восточноевропейских банков), лишился за период с июля 2007 г. по осень 2008 г. 34,34% своей капитализации<sup>17</sup>.

Необходимо признать, что Федеральная резервная система (ФРС) США предприняла ряд нетрадиционных «спасительных» мер. Американские банки взяли у ФРС огромные кредиты, используя новую временную программу кредитования Term Auction Facility (TAF), принятую в декабре 2007 г., которая была введена ФРС, чтобы смягчить последствия кризиса на кредитном рынке. Использование данной программы, позволяющей банкам брать займы средства по низким процентным ставкам, привело к тому, что к середине февраля 2008 г. сумма кредитов сроком на один месяц, предоставленных американским банкам, достигла порядка 50 млрд дол.<sup>18</sup>

Программа TAF была объявлена ФРС 12 декабря 2007 г., она стала частью пакета мер, разработанных ведущими западными центральными банками для нормализации ситуации на денежных рынках. До введения этой программы банки должны были либо привлекать средства на открытом рынке, либо использовать так называемое «учетное окно», предполагающее предоставление ФРС займов по учетной ставке. В декабре банки отказались воспользоваться «учетным окном», даже несмотря на трудности, с которыми они столкнулись при привлечении капитала на открытом рынке, что было связано с недостатком ликвидности.

11 марта 2008 г. ФРС объявила о новом начинании под названием Программа срочного кредитования под залог ценных бумаг (Term Securities Lending Facility или TSLF). В рамках этой программы она намерена предоставить первичным дилерам казначейские облигации на сумму до \$200 млрд сроком на 28 дней и принять менее надежные ценные бумаги в качестве обеспечения. Новая программа TSLF сильно отличается от всех остальных, так как предполагает

---

<sup>15</sup><http://www.polit.nnov.ru/2008/03/26/crisbankglob/>

<sup>16</sup>Там же.

<sup>17</sup>Там же.

<sup>18</sup>[http://www.evrodol.ru/banks/bank\\_38.htm](http://www.evrodol.ru/banks/bank_38.htm)

обмен одних облигаций на другие, а значит, позволит получить ликвидность всем рынкам, кроме денежных<sup>19</sup>. Программа призвана расширить портфель казначейских облигаций, пользующихся огромным спросом во времена кризиса ликвидности. В то же время, дав временное пристанище неликвидным облигациям, хотя и с самым высоким рейтингом, ФРС тем самым «ослабляет тиски», в которых томятся рынки, растерявшие всех своих покупателей. Однако, пытаясь снизить риск ликвидности, ФРС взваливает на себя огромный кредитный риск. Обмен государственных облигаций с незапятнанной репутацией на менее надежные активы понижает качество балансового отчета ФРС, ведь 200 млрд дол. — это почти четверть всех активов ФРС. Как отмечают аналитики, банки все чаще предлагают в залог ФРС сомнительные гарантии, которые больше никто не желает принимать. Это создает определенную угрозу для американской банковской системы<sup>20</sup>.

С другой стороны, использование данных инструментов позволило увеличить сроки заимствования денежных средств у ФРС, расширить возможности использования различных активов в качестве залогового обеспечения кредитов, открыть доступ к кредитам ФРС для более широкого круга финансовых институтов и применить более гибкие механизмы формирования процентных ставок по кредитам ФРС. В частности ФРС начала выполнять функцию кредитора последней инстанции для инвестиционных банков — первичных дилеров рынка государственных ценных бумаг, которые, не являясь депозитными организациями, не «учетное окно» (программа PDCF — Primary Dealer Credit Facility)<sup>21</sup>.

16 декабря 2008 г. Federal Reserve System (далее — ФРС)<sup>22</sup> сократила доступ к кредитам через базовую учетную ставку до рекордных уровней, установив цель по ставке в диапазоне 0,25%. Это означало, что у ФРС остается все меньше пространства для традиционных маневров по стимулированию кредитования<sup>23</sup>. ФРС уже заявляет, что планирует приступить к прямому выкупу долговых инструментов для того, чтобы сбить возросшую до рекордных величин доходность облигаций.

Не остался в стороне и *Европейский Центральный Банк*. Падение доверия на финансовых рынках Европы достигло таких масштабов, что с 16 августа 2007 г. Европейский Центральный Банк (ЕЦБ) был вынужден предоставить более 250 млрд евро ликвидности европейскому межбанковскому рынку<sup>24</sup>.

В аналитическом докладе, подготовленном в ноябре 2008 г. компанией ФинансБизнесКонсалтинг «Россия и мир против финансового кризиса»<sup>25</sup>, отмечается, что для развитых стран характерно признание ключевой проблемы нынешнего кризиса — резко снизившийся уровень доверия между участниками рынка. Признание этого заставляет сосредоточиться в борьбе с кризисом на использовании вполне определенных механизмов. Если главная проблема состоит не в отсутствии средств, а в «непроходимости», «тромбах» финансово-кредитной системы, значит требуется предпринимать и соответствующие усилия. И ключевыми здесь являются меры страхования, обеспечения, гарантирования. Деньги в этом случае не направляются в колоссальном объеме в экономику, а резервируются именно для того, чтобы названные выше механизмы реально заработали.

<sup>19</sup><http://www.polit.nnov.ru/2008/03/26/crisbankglob/>

<sup>20</sup>Юденков Ю.Н. Кризис-менеджмент в коммерческом банке: методическое пособие / Ю.Н. Юденков, С.Л. Ермаков, И.Д. Украинская, М.Н. Бочаров. — М.: Регламент, 2009. — С. 152–154.

<sup>21</sup>Вестник Банка России. — 2008. — № 70. — С. 27.

<sup>22</sup><http://www.federalreserve.gov/>

<sup>23</sup><http://ru.reuters.com/>

<sup>24</sup><http://www.business-gazeta.ru/article/745/3/>

<sup>25</sup>[http://www.fbk.ru/library/research\\_library/29903/](http://www.fbk.ru/library/research_library/29903/)

Отчет Международного Валютного Фонда (МВФ) о глобальной финансовой стабильности<sup>26</sup> содержит в этом смысле однозначное указание на то, что в случае снижения степени доверия к финансовым институтам настолько, что вызывает сомнение возможность получения достаточной ликвидности и финансирования рынка капитала, в качестве временного шага, пока доверие не вернется, могут стать неизбежными официальными гарантии. Важно также указать МВФ о том, что гарантии долговых обязательств финансовых институтов не должны предоставляться всем институтам. Предоставление таких гарантий, по мнению МВФ, должно иметь защитный механизм (платежи).

Правительства зарубежных стран в стратегии борьбы с кризисом, как рекомендует МВФ, особое внимание уделяют использованию механизмов гарантирования, обеспечения и страхования. Так, в *Германии* объем государственных гарантий по долгам финансовых институтов определен в 400 млрд евро. Кроме того, еще 20 млрд евро резервируется, в том числе для гарантий по страхованию депозитов частных лиц. В *Великобритании* сумма гарантий для банков, участвующих в схеме рекапитализации, определена в 250 млрд фунтов стерлингов. Банки также могут получить гарантии правительства по любым необеспеченным долгам сроком погашения до 3 лет. *Франция* предусмотрела 350 млрд евро на гарантии по межбанковскому кредитованию. *Австрийское правительство* на эти же цели выделило 75 млрд евро<sup>27</sup>.

Анализ механизмов выделения и использования средств зарубежными странами позволяет сделать однозначный вывод о том, что гарантии, страхование, обеспечение являются основными механизмами в борьбе с финансовым кризисом за рубежом. В частности, американская программа TARP (Troubled Asset Relief Program) – программа освобождения американских банков от проблемных активов<sup>28</sup> прямо указывает, что высшие менеджеры, приведшие к удручающему положению свои компании, должны заплатить за свои ошибки. Это означает, что участвующие в программе помощи проблемным активам компании будут лишены определенных налоговых льгот, им необходимо будет ограничить вознаграждения и выплаты высшему управленческому персоналу компании, придется возратить и ранее выплаченные бонусы или мотивационные компенсации, если такие будут признаны ошибочными.

Компании, продающие свои проблемные активы государству, должны будут предоставить warrants (ценные бумаги, дающие держателю право на покупку в будущем акций компании на фиксированных условиях в течение фиксированного периода времени).

В Германии рекапитализация банков предусматривает необходимость призвать менеджеров к ответственности, реализации требований к стратегии ведения бизнеса и т. д.). Выплаты дивидендов акционерам должны быть прекращены.

МВФ в своей Политике финансовой стабильности<sup>29</sup> обращает внимание на существование риска, что компании, выдвинувшие свои слабые активы на продажу, могут выиграть в этой ситуации и обогатиться по сравнению с честно работавшими в предыдущие годы компаниями, чьи активы обладают приемлемым качеством.

Минфин Великобритании в октябре 2007 г. опубликовал беспрецедентный по своим масштабам план помощи финансовому сектору страны<sup>30</sup>. В

<sup>26</sup>Global Financial Stability Report: Financial Stress and Deleveraging, Macrofinancial Implications and Policy. – October, 2008.

<sup>27</sup><http://www.agropressa.ru/index.php?page=view&s=0&r=3&n=479>

<sup>28</sup><http://www.querywords.ru/financial-encyclopedia/t/troubled-asset-relief-program-tarp>

<sup>29</sup>Аналитический доклад Департамента стратегического анализа ФБК «Россия и мир против финансово кризиса». – 2008, ноябрь. – С. 37–42.

<sup>30</sup>Коммерсантъ. – № 183 (4000) от 09.10.2008.

заявлении министерства финансов Великобритании говорится, что этот план подразумевает предоставление достаточного объема ликвидных средств на рынок, нового капитала для крупнейших банков страны. Это позволит банкам провести реструктуризацию своих финансов и обеспечит условия, необходимые для доступности средств кредитования в банковском секторе в среднесрочный период.

В рамках антикризисного плана министерство финансов предоставило крупнейшим коммерческим и ипотечным банкам страны «Abbey»<sup>31</sup>, «Barclays»<sup>32</sup>, «HBOS»<sup>33</sup>, «HSBC»<sup>34</sup>, «Lloyds TSB»<sup>35</sup>, «Royal Bank of Scotland»<sup>36</sup>, «Standard Chartered»<sup>37</sup>, а также крупнейшей британской организации, занимающейся финансированием строительных проектов, «Nationwide Building Society»<sup>38</sup> 25 млрд фунтов стерлингов в обмен на их привилегированные акции. Еще 25 млрд фунтов стерлингов британское правительство готово предоставить другим нуждающимся в ликвидности банкам в обмен на их привилегированные акции. Кроме того, 200 млрд фунтов стерлингов ликвидных средств британский Минфин выделяет на фондовый рынок страны, еще 250 млрд фунтов стерлингов резервирует на функционирование рынка межбанковского кредитования в среднесрочный период (три года), гарантируя выпуск кратко- и среднесрочных долговых обязательств (не более трех лет) банков, которые будут нуждаться в подобных гарантиях.

Беспрецедентные меры британского правительства, включающие в себя фактическую национализацию части банковского сектора страны (с помощью выкупа привилегированных акций крупнейших банков), рекапитализацию банковской системы с участием государства<sup>39</sup>, включая прямые инвестиции государственных фондов; прямые вливания дополнительной ликвидности посредством широкого разнообразия операций главного банка страны; временные гарантии по новым кратко- и среднесрочным долгам для финансовых институтов; приспособление в среднесрочной перспективе некоторых кредитных организаций к новым экономическим реалиям для возвращения этими организациями крупных государственных вливаний, а также развитие ими более устойчивых моделей финансирования<sup>40</sup>; фундаментальное переосмысление мер безопасности относительно систематического риска как в рамках существующего законодательства, так и посредством новой контрциклической политики<sup>41</sup> произошли после того, как британские власти уже национализировали два крупных ипотечных банка – Northern Rock и Bradford & Bingley<sup>42</sup> и выразили готовность расширения государственных гарантий по депозитам.

Британский план по спасению финансовой системы, основанный на рекапитализации банков, теперь уже принят во многих других странах. Европейские страны выделили на гарантии долгов банков и покупку их акций более 2,5 трлн дол. Этому примеру в итоге последовал и Минфин США, согласившийся потратить 250 млрд дол. на рекапитализацию местных банков.

---

<sup>31</sup><http://www.abbey.com/>

<sup>32</sup><http://group.barclays.com/>

<sup>33</sup><http://www.lloydsbankinggroup.com/>

<sup>34</sup><http://www.hsbc.com/>

<sup>35</sup><http://www.lloydstsb.com/>

<sup>36</sup><http://www.rbs.co.uk/>

<sup>37</sup><http://www.standardchartered.com/>

<sup>38</sup><http://www.nationwide.co.uk/>

<sup>39</sup><http://www.hm-treasury.gov.uk/>

<sup>40</sup><http://www.bankofengland.co.uk/>

<sup>41</sup>План правительства Великобритании по борьбе с финансовым кризисом утвержден 8 октября 2008 г. (уточнен 13 октября 2008 г.).

<sup>42</sup><http://www.bradford-bingley.co.uk/>

---

Следует также отметить, что 5 февраля 2009 г. Банк Англии понизил базовую ставку на 50 базисных пунктов до одного процента, что стало самым низким показателем со времен основания организации в 1694 г. Об этом сообщает Bloomberg. Это было уже второе снижение ставки с начала года. Европейский Центробанк учетную ставку изменять не стал, оставив ее на уровне двух процентов годовых<sup>43</sup>.

В сентябре 2008 г. ситуация в финансовом секторе США приняла характер системного кризиса, выразившегося в известной на весь мир серии событий, связанных с национализацией, банкротством и слиянием крупных финансовых институтов (банкротство инвестиционного банка Lehman Brothers, присоединение инвестиционного банка Merrill Lynch и крупного сберегательного банка Washington Mutual Bank к более устойчивым институтам; изменение статуса инвестиционных банков Goldman Sachs и Morgan Stanley (их преобразование в банковские холдинговые компании); введение внешнего управления в корпорациях Fannie Mae и Freddie Mac; предоставление государственной поддержки финансовой корпорации American International Group (AIG), которая понесла крупные убытки от операций на рынке кредитных свопов и пр.)<sup>44</sup>.

Федеральная резервная система США 16 декабря 2008 г. сократила базовую учетную ставку до рекордных уровней, установив цель по ставке в диапазоне от 0% до 0,25%<sup>45</sup>. Это означает, что у ФРС остается все меньше пространства для традиционных маневров по стимулированию кредитования. ФРС уже заявляла, что планирует приступить к прямому выкупу долговых инструментов, для того чтобы сбить возросшую до рекордных величин доходность облигаций.

Европейский Центральный Банк пока не видит необходимости для сокращения учетной ставки. Ставка ЕЦБ (1%), установленная с 4 апреля 2009 г. — самая низкая в настоящее время среди экономик «большой восьмерки». Ее изменение планируется лишь в сторону увеличения, но только когда в экономике начнется рост<sup>46</sup>.

В ноябрьском докладе за 2008 г. отражающем риски, угрожающие финансовой системе, ЕЦБ расширил список потенциальных проблем, начиная с проблем рынка жилья США и заканчивая усилением глобального экономического спада. По сравнению с ситуацией первой половины 2007 г. риски стали относительно более опасными, хотя и наблюдается тенденция к их общему снижению<sup>47</sup>. В том же докладе говорится о том, что банки могут столкнуться с серьезными трудностями, если проблемы не исчезнут, поэтому ЕЦБ призывает их отказаться от выплаты дивидендов или увеличить капитал, чтобы быть уверенными в том, что у них будет достаточно средств в случае возникновения новых проблем. ЕЦБ также предупреждает хедж-фонды о возможном выводе средств со стороны инвесторов, что, по мнению банка, может оказать дополнительное давление на рынки.

Федеральная корпорация по страхованию депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC)<sup>48</sup> также в ноябрьском отчете за 2008 г. по банковском секторе отразила, что в III квартале 2009 г. количество проблемных банков в США выросло со 117 до 171, а чистая прибыль коммерческих банков составила всего 1,7 млрд дол. Однако «сюрприз» 2009 г. оказался и вовсе неожиданным для большей части населения этой страны. Неожиданно выяснилось, что *банковские счета налогоплательщиков больше не защищены FDIC*, которая в случае банкротства банка возвращает деньги вкладчикам в соответствии с раз-

<sup>43</sup><http://www.marketanalysis.ru/news/2366/>

<sup>44</sup>Вестник Банка России. — 2008. — № 70. — С. 27.

<sup>45</sup>[http://www.rian.ru/crisis\\_news/20090128/160374516.html](http://www.rian.ru/crisis_news/20090128/160374516.html)

<sup>46</sup><http://kroufr.fr/content/view/4412/81/>

<sup>47</sup>Ведомости от 19.11.2008.

<sup>48</sup>Коммерсантъ, 27.11.2008.



мером их счетов<sup>49</sup>. Яркий логотип FDIC возле каждого банковского окошка, поддерживавший уверенность вкладчиков на протяжении более 70 лет со времён окончания американской великой депрессии, остался висеть бесполезной бумажкой. В 434 банках США 299,8 млрд дол., принадлежащих вкладчикам, зависли в воздухе. Эти банки находятся на грани банкротства.

«Это значит, что любой из них может внезапно прекратить выдачу денег своим клиентам, а FDIC уже будет не в состоянии выплатить вкладчикам потери банка. Трудно и страшно представить себе реакцию американцев, большинство из которых до сих пор находятся в неведении. Ведь с 14 августа 2009 г., когда обнаружилось, что фонды FDIC с 42 млрд упали до 641 млн, широкой публике не были даны объяснения. А по утверждению The Sovereign Society (исполнительный директор Эрика Нолан) FDIC с 53 млрд дол. «ушла в нули». Только «Wall Street Journal» – газета, доступная узкому кругу читателей, ограничилась лживо-обнадёживающим выступлением председателя FDIC Шейлы Бер, которая обрисовала сложившуюся ситуацию общими фразами и тут же закрасила её яркими тонами обещаний и заверений»<sup>50</sup>.

Правительство Германии ввело свою «систему страхования вкладов» как один из инструментов хеджирования рисков от финансовых кризисов<sup>51</sup>. При рекапитализации банков правительство Германии издало 17 октября 2008 г. закон о стабилизации финансового рынка (Act on the Stabilization of the Financial Market), который вступил в действие 18 октября 2008 г. Одной из основных норм в указанном законе стало положение о необходимости призывать топ-менеджеров к ответственности при реализации требований к стратегии ведения бизнеса.

На встрече «Большой двадцатки» в Вашингтоне (15 ноября 2008 г.) был принят пакет мер по преодолению финансового кризиса<sup>52</sup>, которые принесли существенные положительные результаты, однако Германия, как одна из постоянных и действующих участников саммитов Group of eight (G8)<sup>53</sup> и Group of Twenty Finance Ministers and Central Bank Governors (G20)<sup>54</sup>, приняла программу выхода из кризиса, в которую включены ряд пунктов, представляющие серьезный интерес и для России в свете выработки собственных антикризисных мер.

Таким образом, *практически во всех странах мира, экономика которых ориентирована на преодоления кризиса, к настоящему времени сложились представления о возможных мерах по реструктуризации экономики и выходу из всеобщего финансового коллапса*<sup>55</sup>. Вместе с тем, *несмотря на индивидуальность каждой страны, общие подходы мирового банковского сообщества к решению вопросов антикризисного регулирования становятся возможными исключительно в результате оперативного координирования усилий и отсутствия экономической разобщенности.*

*Надійшло до редакції 3.03.2010.*

---

<sup>49</sup>Оруэлл Викторофф (США). Вкладчики США остались без защиты // world.lib.ru. 26.10.2009

<sup>50</sup>Там же.

<sup>51</sup>Объем государственных гарантий по долгам финансовых институтов определен в 400 млрд евро. Кроме того, еще 20 млрд евро резервируется, в том числе для гарантий по страхованию депозитов частных лиц.

<sup>52</sup><http://money.newsru.com/>.

<sup>53</sup><http://www.rian.ru/>.

<sup>54</sup><http://www.interfax.ru/>.

<sup>55</sup>Юденков Ю.Н. Кризис-менеджмент в коммерческом банке: методическое пособие / Ю.Н. Юденков, С.Л. Ермаков, И.Д. Украинская, М.Н. Бочаров. – М.: Регламент, 2009. – С. 163–165.

---