

Н.А. Кузнецова

Пермский государственный технический университет

НАИБОЛЕЕ ХАРАКТЕРНЫЕ ИНДИКАТОРЫ СОВРЕМЕННОГО КРИЗИСА В РОССИИ

Рассмотрено влияние мирового кризиса на Россию. Предложены индикаторы кризиса, отслежена их динамика, выявлены взаимосвязи между индикаторами. Изучены мнения экспертов по данной проблеме.

Сейчас глобальная экономика входит в ситуацию циклического спада. За все нужно платить. Несколько предыдущих лет развития экономики (приблизительно с 2002 по 2007 г.) проходили под знаком низких кредитных ставок, в первую очередь федеральной резервной системы США. Эти низкие процентные ставки спровоцировали довольно быстрый рост ликвидности в мире, быстрое развитие глобальной финансовой системы и особенно американской. Одновременно во всем мире происходил небывалый экономический рост [3, с. 2].

Определим, какие типы кризисов существуют. Но для начала определим, что кризис – это первая фаза экономического цикла, за которой следуют депрессия, оживление и, наконец, подъем. Е.Ф. Борисов дает следующее определение кризиса: «Кризис (от греч. krisis – поворотный пункт, исход) – резкий перелом, тяжелое состояние. Кризис – это, прежде всего, кризис перепроизводства. Для кризиса перепроизводства характерно падение уровня и темпов экономического роста, массовые банкротства промышленных и торговых предприятий, которые не могут распродать товары. Безработица растет, снижаются заработные платы, нарушаются кредитные связи, расстраивается рынок ценных бумаг, падают курсы акций, банковские ставки растут» [1, с. 235].

Экономический кризис – состояние экономики, характеризующееся падением производства в основных отраслях промышленности и общей деловой активности, в обычных условиях падением цен на товары и акции, ростом безработицы, снижением заработной платы и других показателей, определяющих жизненный уровень населения. С точки зрения марксистской экономической теории в основе экономического кризиса лежит циклический характер обновления основного капитала [4].

Что такое финансовый кризис? «Большая советская энциклопедия» дает следующее определение: «Финансовый кризис – это глубокое расстройство системы государственных финансов. Проявляется в хроническом бюджетном дефиците, который вызывает инфляцию и расшатывает государственный

кредит и налоговую систему. Рост бюджетного дефицита вызывает огромное увеличение государственного долга, а уплата процентов по государственному долгу, в свою очередь, обременяет бюджет и увеличивает его дефицит. Связанная с бюджетным дефицитом угроза инфляции подрывает государственный кредит». В этом определении авторами сделан акцент на расстройство системы именно государственных финансов. Это связано с тем, что сам выпуск словаря проходил под жестким контролем государства, т.е. СССР. «Современный экономический словарь» дает другое определение: «Финансовый кризис – глубокое расстройство финансовой системы страны, сопровождаемое инфляцией, неплатежами, неустойчивостью валютных курсов, курсов ценных бумаг». Оба этих определения являются достаточно широкими. В рамках данной работы будем понимать под финансовым кризисом резкое обрушение стоимости финансовых инструментов (особенно на фондовом рынке).

Проведем небольшой экскурс в историю кризиса. Как известно, российские банки кредитуются за рубежом. Рост процентных ставок по кредитам в США способствовал росту стоимости заимствования для российских банков. Произошел отток денежных ресурсов из нашей страны, что спровоцировало панику среди инвесторов. В результате в октябре 2008 г. индекс РТС упал на 3,5 пункта, торги на фондовой бирже ММВБ были приостановлены на несколько часов. Таким образом, финансовый кризис в одной стране (в США, как эпицентре) привел к экономическому кризису, а затем и к мировому, так как США является торговым партнером многих стран.

«Что может сделать государство по борьбе с кризисом?» – вот главный вопрос. Дж. Кейнс дает четкую формулировку: потратить как можно больше денег. Но домохозяйства понимают, что за увеличение госрасходов сегодня им придется платить завтра – но более высокими процентными ставками по ипотечным кредитам (за счет роста госдолга), более высокими налогами. Поэтому, узнав об увеличении госрасходов, они «затягивают пояс» – сокращают личное потребление, больше откладывают на пенсию, выплачивают ипотечные кредиты.

Для борьбы с кризисом у государств появляется необходимость вмешательства путем вливаний дополнительных денежных средств в экономику своих стран. Так, главы «детройтской тройки» автопроизводителей General Motors, Ford и Chrysler еще в конце 2008 г. попросили у правительства США помощь в размере 30 млрд долл. Однако средства, полученные от государства, были потрачены на выплату дивидендов руководителям и топ-менеджерам компании, а не на оплату труда рабочим заводов. Положение легендарного автопроизводителя Opel в Германии серьезно ухудшилось в конце 2008 г.: вместо запланированных 2 млн машин концерн продал лишь 1,4 млн. На четырех предприятиях Opel в Германии работают более 25 тыс. чел. Пока лишь на одном заводе в Бохуме, где производят автомобили для России, пришлось ввести укороченную рабочую неделю. Неотработанные дни фи-

нансироваться за счет государства, часть потерянного заработка компенсирует концерн. В феврале 2009 г. завод Opel ввел укороченную рабочую неделю.

Наше государство, чтобы не допустить подобной ситуации, составило и огласило список из 500 предприятий (в том числе градообразующих), которым при необходимости будет оказана материальная помощь. В список вошли такие предприятия, как ОАО «РЖД», «ЛУКОЙЛ» и др. Однако эта мера также не привела к какому-либо положительному результату. Завод «КамАЗ» уже с декабря 2008 г. перешел на 4-дневную рабочую неделю, а с конца февраля 2009 г. работники отправлены в неоплачиваемые отпуска, конвейер остановлен. Что касается банковского сектора, то здесь государство выделило средства 3 крупнейшим банкам (ВТБ, Газпромбанк и Сбербанк) для распределения этих денег среди более мелких банков. К тому же началась паника среди вкладчиков. Часть населения забрала деньги из банков, другая часть перевела их в валютные вклады (так как рубль с каждым днем «слабел»). Для снижения паники среди населения Центральный банк РФ увеличил норму страхования вкладов с 500 до 700 тыс. руб.

Другим инструментом государства по борьбе с кризисом является ставка рефинансирования. Этот инструмент находится в ведении Центрального банка Российской Федерации. Повышение этой ставки должно способствовать снижению темпов роста инфляции в стране и снижению денежной массы. Минимальная процентная ставка в 2008 г., установленная ЦБ РФ, зарегистрирована в феврале 2008 г. Она составила 10,25 %. Начиная с июля 2008 г. Центральный банк Российской Федерации повысил ставку до 11 %, а в декабре – до 13 %. Эта политика привела к тому, что коммерческие банки повысили процентные ставки по кредитам для населения даже задним числом (т.е. по уже выданным кредитам, а не только по вновь выдаваемым). С апреля 2009 г. ЦБ РФ начал плавно снижать ставку рефинансирования, мотивируя это решение тем, что темпы инфляции в марте 2009 г. замедлились (инфляция в январе 2009 г. – 2,4 %, в марте 2009 г. – 1,3 %). На апрель ставка рефинансирования составляет 8,25 % [6]. Эта процентная ставка является рекордным значением с момента ее определения, т.е. с 1 января 1992 г. Далее будет рассмотрено влияние ставки рефинансирования на некоторые «индикаторы» кризиса в России. Под индикаторами кризиса в России автор будет понимать инфляцию, цены на нефть, процентные ставки по кредитам и вкладам, цены на новостройки, индексы на фондовом рынке, цены на драгоценные металлы, курс валют. Эти индикаторы позволяют отслеживать динамику рынка финансов и выявлять соответствующие закономерности.

Индикаторы кризиса. Кризис обнажил недостатки российской финансовой системы и *фондового рынка*, находящегося в зачаточном состоянии, в этом согласны все специалисты. Все признают, что в мае 2008 г., когда индекс РТС достиг своего исторического максимума (2487 пунктов), рынок был

перегрет. То, с каким треском лопнул этот пузырь (как было подсчитано, российский рынок вошел в тройку «лидеров» по глубине падения), лишь подчеркивает, что причиной был не только мировой кризис, но и хрупкость самого «карточного домика».

Эксперты выделили следующие причины падения российского фондового рынка:

1. «Рыночная цена российских акций была в несколько раз завышена, ее резкое падение было оправданным», – считает бывший заместитель председателя Центрального банка Российской Федерации Дмитрий Тулин.

2. «Перекредитование частных лиц и компаний в развитых странах», – уверен руководитель управления аналитических исследований УК «Уралсиб» Александр Головцов.

К объективным недостаткам современной российской конъюнктуры относятся: 1) высокая инфляция; 2) объективная потребность российских компаний в реинвестировании прибыли. Как следствие, ограниченные возможности выплачивать дивиденды; 3) российские компании пытаются разместить акции на фондовом рынке практически бесплатно. Как следствие, в российские акции вкладываются спекулянты, а не серьезные инвесторы [7]. Эксперты прогнозировали рост котировок российских акций к концу 2009 г. В марте 2010 г. индекс РТС достиг докризисного уровня и составил 1496,6 пункта.

На конец октября 2008 г. в США и Евросоюзе инфляция достигла 4,5–5 %. Для этих стран за последние двадцать лет это беспрецедентно высокие темпы инфляции. В развивающихся странах инфляция скакнула сильнее [6]. Что касается России, то за 2008 г. инфляция составила 13,3 %, за 2009 г. – 8,8 % (рис. 1).

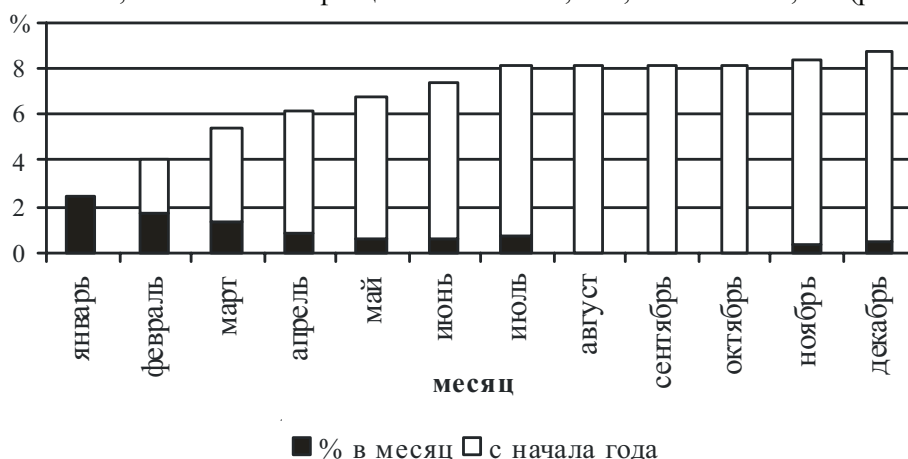


Рис. 1. Инфляция в Российской Федерации в 2009 г.

При этом темпы инфляции в России все равно выше европейских. Почему? «Дело в том, что в России реформы в экономике, главным образом ценовая реформа, еще не завершены. Тарифы в стране регулируются государст-

вом, и каждый год повышаются на достаточно ощутимые значения, что приводит к инфляционному всплеску. Кроме того, экономика сильно монополизирована, что не позволяет развивать достаточную конкуренцию по многим сегментам, в том числе и по потребительскому рынку», – объясняет старший экономист инвестбанка «Уралсиб» Владимир Тихомиров.

Премьер-министр В.В. Путин считает, что за 2–3 года Россия достигнет уровня инфляции 3–5 % в год (по «западным» меркам). Прогноз инфляции на 2010 г. по России, установленный ЦБ РФ, – 7 %. Зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев считает, что «со второго полугодия инфляционные риски начинают возрастать, потому что и глобальная инфляция может начать расти, и денежное предложение этого полугодия будет немножко иным. Но все равно я не вижу ситуации, при которой инфляция в 2010 г. будет выше 7 %. Допускаю, что она будет существенно меньше, но уже как риск со второго полугодия она будет нами рассматриваться» [8].

Вспомним, что послужило сигналом экономического кризиса – рост цен на мировом рынке нефти с 90 долл. за баррель в январе 2008 г. до 143 долл. в июле 2008 г. При этом произошел рост цен на внутреннем рынке. Это обстоятельство повлекло за собой изменение в спросе на автомобили в США и других странах, так как люди стали стремиться приобрести автомобиль с низким расходом топлива. Как следствие, автомобильная промышленность в США встала.

До некоторых пор наша страна жила за счет роста цен за баррель нефти на мировых рынках, приток нефтедолларов способствовал росту российской экономики. Но эта ситуация не могла длиться до бесконечности. В период с июля 2008 г. по октябрь 2008 г. цена нефти снизилась до 102 долл. за баррель, а в период с августа 2008 г. по январь 2009 г. – до 46 долл. за баррель. В течение 2009 г. наблюдался рост цен на нефть (рис. 2).

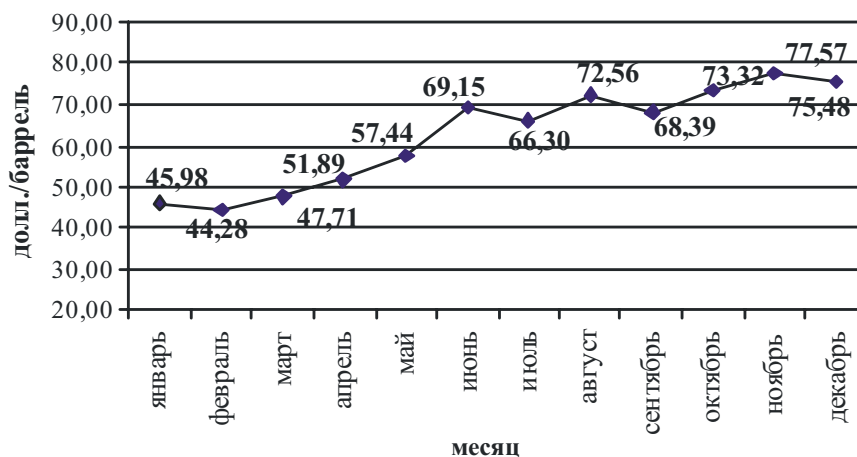


Рис. 2. Цена на нефть марки Brent в 2009 г.

В апреле 2010 г. нефть марки Brent стоит чуть больше 80 долл. за баррель [9].

Четвертым индикатором могут служить процентные *ставки по кредитам*. На конец 2008 г. процентные ставки достигли 18–23 %. Повышение процентных ставок было связано не только с риском неплатежеспособности заемщиков, но и с политикой повышения ставки рефинансирования Центральным банком Российской Федерации для снижения темпов инфляции в стране. По данным ЦБ РФ в январе 2009 г. ставка рефинансирования составляла 13 % (рис. 3), а ставка по кредитам – 17,1 %*.

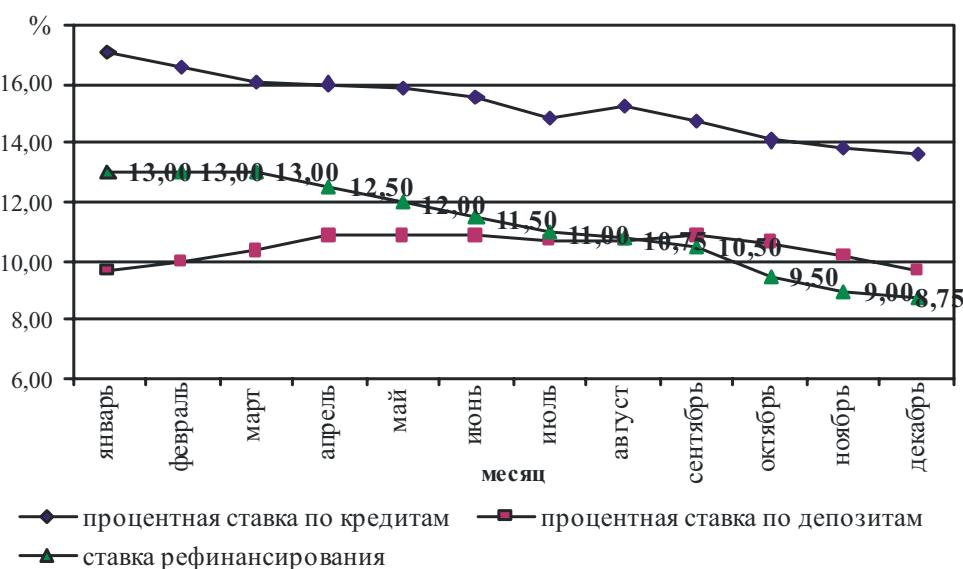


Рис. 3. Ставка рефинансирования, кредитная ставка, ставка по депозитам в 2009 г.

На конец 2009 г. ставка рефинансирования снизилась до 8,75 %, в то время как процентная ставка по кредитам – всего лишь до 13,7 %. Таким образом, можно наблюдать, что разрыв между ставкой рефинансирования и процентной ставкой по кредитам не сократился, а еще и вырос. Это тенденция свидетельствует о том, что банки все еще не восстановили свою ликвидность, кредиты по-прежнему не доступны для большинства населения, а банки не торопятся снижать процентные ставки. «Снизятся ли ставки по кредитам? Станут ли кредиты вновь доступными?» – вопросы, которые волнуют сегодня миллионы россиян.

Что говорят о кредитах в банках? «Главный урок текущего кризиса, причем не только для банков, но и для многих других участников финансового

* Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам нефинансовым организациям сроком до 1 года.

рынка – быть осторожнее в погоне за прибылью», – признают в ЮниКредит-Банке. Основной урок – отказ от погони за объемами, уточняют в Сведбанке. Так что розничный кредит теперь станет более «осторожным», и к прежним, массовым объемам их выдачи банки уже не вернуться.

Директор по макроэкономическим исследованиям Высшей школы экономики Сергей Алексашенко уверен, что снижение инфляции и ставки ЦБ и банков продлится как минимум до конца 2010 г. По его словам, банкам предстоит найти баланс между снижением ставок и интересами вкладчиков: в итоге ставки по вкладам на срок 6–12 месяцев будут незначительно превышать ставку рефинансирования, а по кредитам, соответственно, будут выше еще на 3–5 % годовых [10].

Что касается сектора *вкладов*, то здесь ситуация тоже приобрела негативный характер. После паники в секторе вкладов в октябре–декабре 2008 г. банки стали активно привлекать сбережения населения путем повышения ставок по вкладам и привлекательными условиями (возможностью пополнения вклада в течение всего срока, «мультивалютные вклады» и т.д.). При этом, если ставка рефинансирования за период с апреля 2009 г. по июнь 2009 г. снизилась с 12,5 до 11,5 % соответственно, то процентная ставка по вкладам оставалась примерно на одном и том же уровне – 10,7–10,8 %*. Начиная с июля 2009 г. (см. рис. 3) параллельно со снижением ставки рефинансирования стали снижаться ставки по депозитам и к декабрю 2009 г. достигли 9,7 % [5].

Какие прогнозы делают эксперты? Конкретный прогноз озвучил главный экономист УК «Финам Менеджмент» Александр Осин: «Учитывая текущий уровень инфляции, банки будут снижать ставки привлечения депозитов, по крайней мере, в первом полугодии 2010 г. Возможно, средняя доходность по рублевым вкладам снизится в январе–июне 2010 г. до 11 % годовых» [11].

Говоря о кредитах, нельзя не сказать о ценах на новостройки. По данным аналитического центра «Медиана», в 4 квартале 2008 г. средняя стоимость квадратного метра на первичном рынке в г. Перми составила 51,5 тыс. руб. [12].

Стимулируя снизившийся спрос, застройщикам приходится корректировать условия продажи. Наряду с уменьшением средних цен застройщики готовы предложить дополнительно скидки и индивидуальные бонусы (например, при стопроцентной оплате – можно рассчитывать на скидку в 5–15 %), а также внедряют разные скидочные акции.

Вице-президент Российской гильдии риэлторов, генеральный директор агентства недвижимости «САВВА» (Москва) Константин Апрелев отметил на IV Камском форуме профессионалов рынка недвижимости отрицательные

* Средневзвешенная ставка по рублевым депозитам населения в кредитных организациях сроком до 1 года. Начиная с апреля 2006 г. согласно Указанию № 1660 от 17.02.06 в расчет ставок по кредитно-депозитным операциям банков включаются данные филиалов кредитных организаций.

факторы для рынка жилья: 1) снижение доходов населения, сокращение рабочих мест, опережающий рост реальных доходов темп инфляции в стране; 2) сокращение доходов бюджетов и бизнеса; сокращение доходности сырьевого сектора экономики на фоне снижения цен на энергоносители; 3) сокращение объемов нового строительства, сохранение высоких рисков для инвестиций при приобретении квартир в строящихся домах, сокращение объемов кредитования застройщиков; 4) высокие темпы роста цен в предшествующие периоды на рынках жилья и значительное снижение доступности жилья для среднего класса; 5) сокращение объемов коммерческого и ипотечного кредитования; рост стоимости кредитных ресурсов, снижение доступности ипотеки, снижение индексов рынков ценных бумаг, отток зарубежных инвестиций из страны [13].

На 4 квартал 2009 г. стоимость квадратного метра в новостройке составила 36,3 тыс. руб., что на 29,5 % ниже стоимости за аналогичный период прошлого года. А 25 декабря 2009 г. Министерство регионального развития Российской Федерации Приказом №603 утвердило на 1 полугодие норматив стоимости квадратного метра в размере 28 тыс. руб. Вырастут ли вновь цены на жилье – покажет время.

Следующим индикатором кризиса могут стать *цены на драгоценные металлы*. В частности, Сбербанк РФ продавал в октябре 2008 г. 1 грамм золота по цене 663 руб. По итогам января–февраля 2009 г. обезличенные металлические счета (ОМС) в драгоценных металлах стали одним из наиболее высокоприбыльных инструментов при сбережении средств. Цена достигла годового максимума и составила 1113,14 руб. за 1 грамм (рис. 4).

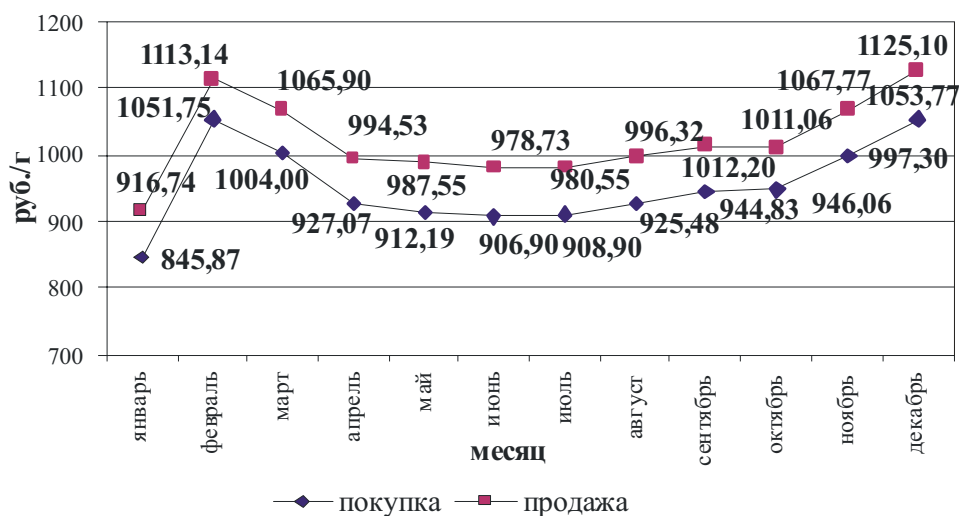


Рис. 4. Покупка-продажа золота в 2009 г.

«В результате влияния финансового кризиса мы наблюдаем повышенный спрос со стороны населения на розничные продукты в драгоценных металлах, – отметила директор Управления валютных и неторговых операций

Татьяна Овчинникова, – и он обоснован, показатели доходности операций с этими металлами намного выше, чем по другим объектам инвестирования. Так, за два месяца клиент, вложивший в приобретение золота 10 тыс. руб., смог заработать более 2 тыс. руб.» [14].

Хорошая доходность ОМС в феврале 2009 г. была обусловлена тем, что золото на рынке торгуется в долларах. Снижение котировок, начавшееся в марте, связано, прежде всего: 1) с фиксацией прибыли на фоне хорошего роста рынка за последние месяцы; 2) улучшением ситуации на фондовом рынке и рынке труда США; 3) с падением спроса на металлы со стороны инвесторов и промышленников.

Однако в начале мая 2009 г. золото снова «пошло вверх». На рост повлиял ряд факторов. Во-первых, инфляционные ожидания, которые появились на фоне восстановления мировой экономики. Во-вторых, напряжение в преддверии публикации стресс-тестов американских банков. В-третьих, удорожание нефти на мировом рынке (стоимость барреля нефти составляла 57,4 долл. за баррель в мае 2009 г. по сравнению с 47,7 долл. за баррель в марте 2009 г.). В марте 2010 г. золото снова «пошло вверх». Средняя стоимость 1 грамма составила 1021,77 руб.

Что прогнозируют эксперты? 27 января 2010 г. на форуме в Давосе Дж. Сорос заявил: «На рынке золота сложился главный пузырь и есть риск, что цены на металл рухнут». Тем не менее, прогнозы ценовых трендов от инвестиционных банков и ключевых операторов рынка золота в настоящий момент диаметрально расходятся. Если посмотреть на срез прогнозов цен на золото со стороны ТОП-25 основных участников мирового рынка золота, то нельзя не заметить, что абсолютное большинство участников прогнозируют, что в 2010 г. средняя стоимость желтого металла будет составлять более 1000 долл. США за тройскую унцию [15].

Интересным при рассмотрении кризиса становится также *курс валют* по отношению к рублю. В конце сентября 2008 г. 1 долл. стоил 26 руб., 1 евро – 34 руб. Евро с 1 октября 2008 г. по 15 января 2009 г. подорожал относительно рубля на 15 %, а доллар – на 24 %. И даже несведущему человеку понятно, что вот она, девальвация, даже при стоимости барреля нефти 40 долл.! А на начало февраля 2009 г. 1 долл. стоил 36 руб., евро – 47 руб., и, как следствие, бивалютная корзина* «вышла» за верхнюю границу коридора и составила 40,93 руб.! Ослабление рубля было обусловлено падением цен на нефть и прекращением роста российского фондового рынка. В мае 2009 г.

* Операционный ориентир курсовой политики Центрального банка России, введенный 1 февраля 2005 г. для определения реального курса рубля по отношению к основным валютам – доллару и евро; бивалютная корзина складывается из 0,45 евро и 0,55 долл. США.

(рис. 5) рубль укрепился (1 долл. стоил 32,06 руб., 1 евро – 43,62 руб.), чему способствовало повышение цен на нефть на мировых рынках (57,44 долл. за баррель в мае 2009 г. по сравнению с октябрем 2008 г., когда баррель нефти стоил 73,50 долл. за баррель).

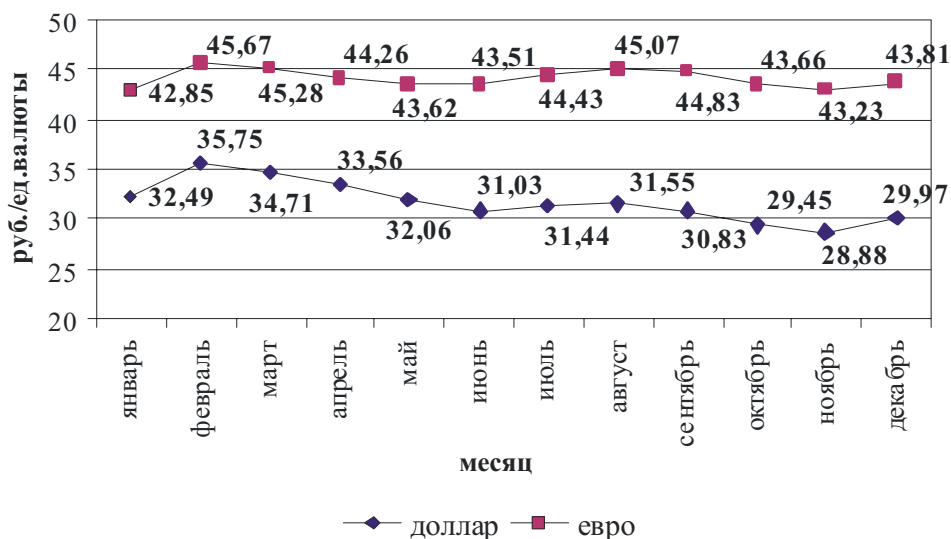


Рис. 5. Курс рубля по отношению в доллару и евро в 2009 г.

В период с марта 2009 г. по март 2010 г. стоимость евро и доллара не превышала уровень февраля 2009 г. Курс доллара колебался в среднем от 28 до 36 руб., курс евро – от 40 до 45 руб. С 23 января 2010 г. ЦБ РФ установил верхнюю границу коридора колебаний бивалютной корзины на уровне 41 руб. Таким образом, сейчас курс валют находится в пределах бивалютной корзины.

Что говорят эксперты? Ректор Финансовой академии при правительстве России профессор Михаил Эскиндаров придерживается мнения, что курс доллара на 2010 г. таков: «Сейчас рубль стабильный. Курс будет не выше 35 руб., может опуститься до 40 руб. за долл., но это произойдет не раньше конца следующего года». Специалисты заверяют, что, по крайней мере, в 2010 г. евро не сможет занять позицию главной мировой валюты. Ведь запас евро в фонде мировых валютных запасов составляет всего 33 % от доли доллара. Все промышленные операции, заключающиеся за пределами стран Европейского союза, рассчитываются по-прежнему именно в американской валюте [16].

В условиях кризиса необходимо выявлять индикаторы, по которым можно характеризовать течение кризиса, спрогнозировать положительную или отрицательную динамику экономической жизни страны.

Кризис охватил все сферы жизни населения. Но необходимо помнить, что кризис – это только одна из фаз экономического цикла. Тяжелым является не сам кризис, а депрессия. Но за ними в обязательном порядке следуют оживление и подъем.

«В отличие от многих стран Россия действительно накопила значительные резервы и расширяются возможности уверенно пройти период глобальной нестабильности. Кризис лишь активнее заставляет нас продвигаться по заявленным приоритетам, не меняя, разумеется, самой стратегии, путь которой – качественное обновление страны в течение ближайших десяти-двенадцати лет, – заявил Владимир Путин. – Убежден, что лидерами восстановления мировой экономики станут те, кто создаст привлекательные условия для глобальных инвестиций уже сегодня. В числе приоритетов правительства РФ – формирование благоприятной предпринимательской среды, развитие конкуренции, создание устойчивой, опирающейся на достаточные внутренние ресурсы, кредитной системы».

Библиографический список

1. Борисов Е.Ф. Экономическая теория в вопросах и ответах: учеб. пособие. – М.: Проспект, 2009. – 254 с.
2. Заславская О. Кредит возвращается // Российская бизнес-газета. – 2010. – №734 (1). – С. 6.
3. Юдаева К.В. Не пытайтесь гоняться за высокими доходами // Банкнота. – 2008. – № 9 (128). – С. 1, 2, 5.
4. <http://vocable.ru/dictionary> (Национальная экономическая энциклопедия)
5. <http://www.cbr.ru>
6. <http://www.kp40.ru/index.php?cid=600&nid=6781>
7. <http://www.vremya.ru/2009/38/8/224459.html>
8. <http://www.NEWSru.com>
9. <http://www.yandex.ru>
10. <http://www.denga.ru/forecasts/5084/>
11. <http://www.rokf.ru/deposit/2009/12/28/091015.html>
12. <http://www.metrosphera.ru>
13. <http://www.prm.ru>
14. <http://www.zubsb.ru>
15. <http://www.uralgold.ru/expert/49.htm>
16. http://www.finance-service.ru/vse_novosti/mneniya_ekspertov / prognoz_kursa_dollara.html

Получено 7.07.2010