СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 3

1. ПРИЧИНА И УСЛОВИЯ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА 4

1.1 Финансовые кризисы 4

1.2 Экономика России, как часть мирового финансового кризиса 7

2. ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В

УСЛОВИЯХ КРИЗИСА 12

2.1 Общий взгляд на финансовый рынок РФ в 2009 г. 12

2.2 Нефтегазовый сектор финансового рынка 15

2.3 Банковский сектор финансового рынка 18

3. ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ИТОГИ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА 21

3.1 Первые уроки финансового кризиса 21

3.2 Антикризисные меры, принимаемые на мировом

и российском уровнях 23

3.2.1 Итоги саммита G-20 в апреле 2009 г. 23

3.2.2 Программа антикризисных мер

правительства РФ на 2009 г. 25

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 29

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 30

ПРИЛОЖЕНИЕ 31

ВВЕДЕНИЕ

Истории известно немало мировых кризисов: всеобъемлющих или затрагивающих узкий круг стран, затяжных и менее продолжительных – их причины, как правило, всегда различны, а последствия – на редкость схожи. Кризисные явления накладывают отпечаток не только на экономику стран, но и на человеческие судьбы, превращая многих людей (иногда даже самых обеспеченных) в нищих буквально за день.

Развитие мировых валютно-кредитных отношений сопровождается вспышками финансовых кризисов. До образования мирового хозяйства финансовые потрясения охватывали национальные системы отдельных стран. В прошлом столетии они стали приобретать международный характер. Ярко выраженный международный характер финансовых кризисов проявился в 30—90-е годы, относящиеся к нижней фазе длинной волны развития рыночной экономики. В значительной мере финансовые кризисы стали отражением происходящих структурных изменений в мировой хозяйственной системе.

Под международным финансовым кризисом понимается глубокое расстройство кредитно*-*финансовых систем в целом ряде стран*,* приводящее к резким диспропорциям в международных валютно*-*кредитных системах и прерывности их функционирования. Финансовый кризис обычно в той или иной степени одновременно охватывает различные сферы мировой финансовой системы. Центром финансовых кризисов является денежный капитал, а непосредственной сферой проявления — кредитные учреждения и государственные финансы. [1]

Цель данной работы – проанализировать причины возникновения мирового финансового кризиса и его последствия для РФ в 2008-2009 г.

При написании данной работы была использована информация из периодической печати, учебной литературы и аналитических статей интернета.

1. ПРИЧИНА И УСЛОВИЯ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

1.1 ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ

Возможности финансовых кризисов заложены в характере форм движения капитала и в функционировании рынка. Сделки на рынках капиталов означают финансирование будущей стоимости, которую еще предстоит создать. Поэтому денежные потоки обслуживают «ожидания» будущих доходов во время реального разрыва между реально существующей (авансированной) и будущей стоимостью (прибылью). Это происходит в связи с тем, что на финансовом рынке требования к собственности финансовых активов (инструментов) документально закрепляются задолго до того, как появится собственность, способная приносить доход. Требования оформляются между большим числом участников рынка, которые нередко задействованы одновременно во многих финансовых операциях. Разрыв между будущими доходами и поиском ликвидности создает угрозу риска невозвращения средств кредитору. Поскольку существующая система страхования рисков далека от совершенства, то разрыв в одном звене приводит к нарушению многих других сделок, нередко приводя к кризисным ситуациям на национальных и международных рынках.

Различают циклические и специальные международные финансовые кризисы*.* Первые являются предвестниками экономических кризисов производства, вторые возникают независимо от экономического цикла под влиянием особых причин. Но и последние затрагивают хозяйство и внешнеэкономические связи путем обратного отражения*.*

Существуют следующие признаки проявления финансовых кризисов**:**

1. обвальное падение валютных курсов;
2. резкое повышение процентных ставок;

• изъятие банками в массовом порядке своих депозитов в других  
кредитных учреждениях, ограничение и прекращение выдач наличности со  
счетов (банковский кризис);

• разрушение нормальной системы расчетов между компаниями  
посредством финансовых инструментов (расчетный кризис);

1. кризис денежного обращения;
2. долговой кризис.

Множество факторов определяют возникновение и развитие финансовых

кризисов. Нередко причины кризиса остаются загадкой. Обычно условием финансовых кризисов являются нарушения, неблагополучие в соотношении различных видов активов в определенных звеньях финансовой системы. Так, при признаках неблагополучного положения в компании или нарочито умышленно созданной ситуации акционеры начинают сбрасывать акции, что может вызвать понижательную тенденцию в биржевых курсах. Когда возникают сомнения в надежности банков, вкладчики стремятся скорее изъять свои вклады, а так как банки обладают ограниченными ликвидными средствами, то они не могут сразу вернуть значительную часть вкладов. В силу взаимосвязанности элементов хозяйственной системы может начаться цепная реакция, приводящая к финансовому кризису. Иностранный капитал уходит из страны, одновременно, а может быть раньше, бежит национальный капитал. Бегство капитала из страны приводит к увеличению спроса на иностранную валюту. Даже высокий уровень валютных резервов может оказаться неспособным удовлетворять нарастающий спрос. Широкое использование информационной техники привело к тому, что кризисы, возникающие на национальных финансовых рынках, быстро приобретают международный характер.

В последние десятилетия на внутренние предпосылки финансовых кризисов накладываются внешние, связанные с огромными потоками капитала, пересекающих границы, которые способны подорвать финансовое положение страны в связи с ослаблением государственного регулирования. Мировизация движения капитала, развитие оффшорных операций, снижение регулирующей роли государства увеличили возможности проведения чисто спекулятивных действий в мировой финансовой системе. К ним относятся операции, преследующие цели извлечения сверхприбыли за счет преднамеренного использования финансовых показателей (валютный курс, курсы акций, учетные ставки). Для этого мобилизуются огромные средства в десятки и сотни млрд долл. Возможности для этого есть.

В мире насчитывается около 4 тыс. хеджфондов, специализирующихся на спекулятивных операциях. Они сосредоточивают 400—500 млрд долл. ликвидных средств, которые при согласованности их действий могут быть использованы в любом центре для получения спекулятивной прибыли. По оценке МВФ, 5—6 крупнейших фондов способны мобилизовать до 900 млрд долл. для нападения на ту или иную национальную валюту или фондовый рынок. Не все финансовые центры способны противостоять такому давлению.[1]

Проанализируем последствия финансовых кризисов**.** Последняя четверть прошлого века характеризовалась учащением финансовых кризисов. При этом в развивающихся странах они случались чаще, чем в развитых. Так, валютные кризисы в 90-е годы произошли более чем в 60 странах, включая 41 страну с развивающимися рынками. Наиболее крупные потрясения пережили финансовые системы Бразилии, Мексики, Аргентины, Южной Кореи, стран Юго-Восточной Азии, Японии.

Финансовые кризисы являлись отражением нестабильности мирового экономического развития, его иерархичности, а также структурных диспропорций в сфере мобилизации и размещения капиталов, управления валютными резервами в кризисных странах. Они показали, что важнейшей причиной возникновения финансовых кризисов было массированное привлечение иностранного ссудного капитала, особенно в краткосрочной форме. Отношение краткосрочной задолженности к общей внешней задолженности перед кризисом у кризисных развивающихся стран было в два раза выше, чем у стран, не попавших в кризисную ситуацию.

Накопление краткосрочной задолженности и значительной части пассивов, обеспеченных или индексированных в иностранной валюте, ослабляло устойчивость национальных денежно-кредитных систем. Большие внешние дисбалансы (отрицательное сальдо платежей, большие платежи по процентам, высокая доля краткосрочной задолженности, преобладание внешних пассивов над активами и т.д.) делают хозяйство очень чувствительным к внешним изменениям, включая изменения в циклическом развитии развитых стран, постоянные изменения на международных финансовых рынках и в структурах обменных курсов ведущих валют.

Финансовый кризис оказывает отрицательное воздействие на сектор материального производства и на накопление капитала. Острейшей проблемой становится занятость рабочей силы. В ходе развития кризисов в страны теряли до 14% своего ВВП на годовом уровне, и для восстановления докризисного уровня экономического роста требовалось до шести лет. Кризисы вызывали увеличение дефицитов платежных балансов в кризисных странах более чем на 2% ВВП по сравнению с некризисными странами. Кризисы отрицательно сказались на развитии производственного и денежно-кредитного секторов мирового хозяйства. Резкое сокращение производства в кризисных хозяйствах приводило к уменьшению темпов роста внешней торговли и обострению конкуренции из-за изменения валютных курсов.

Финансовые кризисы показали необходимость перестройки мировой финансовой системы, введения большей открытости, улучшения отчетности, укрепления национальной экономической политики.[2]

1.2 ЭКОНОМИКА РОССИИ, КАК ЧАСТЬ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗСА

Общеизвестно, что экономика развивается циклически - [**экономический рост**](http://www.crizis.org/) сменяет спад или [**рецессия.**](http://www.crizis.org/Recessus/) Сама по себе [**рецессия экономики**](http://www.crizis.org/Recessus/) явление абсолютно нормальное и закономерное, однако иногда рецессия выходит из под контроля и незаметно переходит в [**кризис**](http://www.crizis.org/). Что же такое [**финансовый кризис**](http://www.crizis.org/)? Финансовый кризис это целый комплекс экономических явлений, синдром, основными симптомами которого являются - [**инфляция**](http://www.crizis.org/inflation/), нарастающий [**кризис ликвидности**](http://www.crizis.org/bankcrisis/), а также курсовое падение или даже [**девальвация**](http://www.crizis.org/collapsrub/) рубля (или другой местной валюты). Обычно финансовый кризис неизбежно перерастает в **экономический кризис, а это уже принципиально другой круг явлений.** [**Дефолт**](http://www.crizis.org/defolt/)**,** [**банковский кризис**](http://www.crizis.org/bankcrisis/)**, а затем и** [**банкротство банков**](http://www.crizis.org/bankcrisis/)**,** [**девальвация рубля**](http://www.crizis.org/collapsrub/) **и коллапс всей финансовой системы в целом - это еще только начало.** [**Кризис экономики**](http://www.crizis.org/) **это сокращение производства,** [безработица](http://www.crizis.org/crisisjob/)**, падение уровня жизни, рост преступности, дефолт по социальным гарантиям государства,** [стагфляция](http://www.crizis.org/stagflation/)**и пр.**

Проблема финансового кризиса начавшегося летом 2007 года, волнует каждого. Кризис, не переставая, колеблет мировые рынки уже на протяжении нескольких месяцев. Зародившись на ипотечном рынке США, он на первых порах своего развития не волновал некоторых, не совсем грамотных? надо сказать, людей. Многие предпочитали говорить, что кризис это там, в Америке, и нас это не коснётся. Но, говорившие эти слова не совсем понимали, что Америка, как это не обидно признавать, является сверхдержавой с самой мощной и устойчивой экономикой, от развития которой зависит благополучие всего мира. Ну, если это не так, то зачем было России в марте 2008 года отдавать часть своих резервов, а точнее 15% из них, на поддержание ипотечного рынка США? Разве что из благородства.

Всё началось с краха кредитной системы. Крупнейшие банки во всю начали раздавать ипотечные кредиты населению, которое так и не смогло их погасить, в результате чего квартиры были изъяты, а деньги потеряны. В собственности банков оказался неимоверный объём недвижимости, которая к тому времени перестала пользоваться столь высоким спросом. Вот и начался кризис ликвидности. Первыми жертвами данного кризиса стали компании Fannie Mae и Freddie Mac, которые были вынуждены скупать собственные ценные бумаги.

Долгое время о кризисе предпочитали молчать, его присутствие не признавали. Говорили о проблемах ипотечного кредитования, ущерб которого оценивали в сумму $1,6 трлн., но уже на июль 2008 года потери составляли миллиарды долларов, и это ещё не предел. Вслед за ипотекой пойдёт и авто кредитование, а затем и все финансовые системы мира. Крупнейшие банки и корпорации вынуждены приступить к кардинальным мерам, они постепенно начали сокращать штаб служащих, многие грамотные люди остались без работы. Но, в худшем положении могут оказаться специалисты по корпоративным облигациям, деривативам, слияниям и поглощениям (M&A). Рынок M&A достиг пика в начале лета, накануне кризиса ликвидности, и в настоящее время остановился. Многие из уже объявленных сделок оказались в подвешенном состоянии, поскольку покупатели не могут найти средств для осуществления поглощений.

**Каковы же** [**причины финансового кризиса**](http://www.crizis.org/crisisreason/)**? Что делать в данной ситуации? Есть ли выход? Если говорить про** [**экономический кризис России**](http://www.crizis.org/eccrizisrus/)**, то причина лежит не только в плоскости политических и экономических проблем РФ, но также и в мировом масштабе. То, что мы наблюдаем сейчас, можно с полной уверенностью назвать** [**мировой финансовый кризис**](http://www.crizis.org/worldcrisis/)**, мировой** [кризис 2008](http://www.crizis.org/eccrizisrus/) **- 2009. Однако, выход всегда есть.** [**Мировой кризис**](http://www.crizis.org/) **- это всего лишь определенная ситуация, имеющая свое начало и свой конец.**

[Экономический кризис России](http://www.crizis.org/eccrizisrus/) **это испытание. Сложно точно определить** [**последствия кризиса**](http://www.crizis.org/crisisprognoz/) **или тем более дать однозначный** [**прогноз кризиса**](http://www.crizis.org/crisisprognoz/)**. Особенно сейчас, в условиях глобальной нестабильности, когда мировой кризис прочно укоренился во всех сферах хозяйствования. Экономический** [кризис 2009](http://www.crizis.org/eccrizisrus/) **безусловно закончится, сложно точно определить когда, в 2009, 2010 или быть может даже в 2011 году, можно с уверенностью сказать лишь одно, все мы станем сильнее и мудрее,** [когда закончится кризис](http://www.crizis.org/crisisend)**. [3]**

Многие сравнивают наступивший кризис с кризисом 1998 года. Это легко, раз тот пережили, то и этот переживём. Но данное предположение является концептуально не правильным. Наблюдающаяся ситуация является в корне противоположной. В 1998 году произошёл дефолт, то же происходит и сейчас, но разницу можно понять лишь определившись в самом понятии дефолта. Дефолт сам по себе, это невыполнение обязательств займа, в 1998 году свои обязательства отказалось выполнять государство, теперь же, обязательства не могут выполнить предприятия. Но это не основное различие, а основным является масштабность кризиса. [3] Уже сейчас наблюдается значительное снижение производства по сравнению с прошлым годом, что показано на рис.1

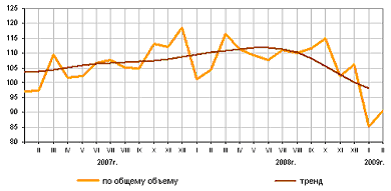


рис.1 Индексы промышленного производства в % к среднемесячному значению 2006 г.[4]

Страна практически растеряла собственное производство и живет большей частью за счет доходов от распродажи ресурсов. В основном это – углеводороды (нефть, газ, в меньшей степени природные битумы и пр.). **При этом Россия полностью зависит от импорта необходимой продукции.** В стране, обладающей обширнейшими земельными ресурсами, практически сведено на нет собственное сельское хозяйство. Сложно найти хотя бы одну продовольственную нишу, в которой не присутствовало 40 и более процентов привозных товаров. О чем бы ни шла речь: зерно, мясо птицы, говядина, свинина, сахар, все это и многое другое закупается из-за границы.

1. ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА
   1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РФ В 2009 г.

2009-й год будет как никогда сложным для отечественной экономики, поскольку второе полугодие 2008 г. довольно сильно подпортило инвестиционный климат в России. По-прежнему перспектива затяжной рецессии мировой экономики является реальной как никогда, поскольку мировой финансовый кризис практически «выбил» почву из-под ногу инвесторов всего мира (в частности, речь идет о заемных ресурсах), что повлекло за собой сокращение потребительских и инвестиционных расходов. Российские экономические условия привнесли свою лепту в последствия мирового экономического кризиса, что вылилось в массовый отток капитала и дефицит ликвидности, который спровоцировал развитие неплатежей. Беспрецедентный по историческим и мировым меркам обвал цен на нефть (с майского уровня в $147,3 за баррель до $35-40 в конце года) поставил перед российской экономикой новые, гораздо более важные и ответственные задачи, чем в период с 2000 года.

Темп падения выпуска в обрабатывающих производствах достиг в декабре примерно 9% к октябрю, что в годовом исчислении исчисляется около 60%. Больше всего оказались задеты отрасли, так или иначе затронутые инвестиционным спадом — металлургия, лесная промышленность, строительный сектор и т.д. Основные риски 2009-го года будут связаны с переходом кризисных явлений из финансового сектора в реальный, промышленный сектор.

Существует несколько возможностей такого перехода:

а) снижение производств, работающих на экспорт по причине резкого уменьшения внешнего мирового спроса на российскую продукцию;

б) резкое затруднение доступа к заемным средствам усложнит ситуацию в кредитозависимых секторах экономики, из-за чего ЦБ может остаться их единственным кредитором;

в) ухудшение платежного баланса при одновременном сокращении импорта по причине девальвации рубля и усложнения доступа к заемным средствам, что повлечет за собой резкий спад отраслей, ориентированных на обслуживание импорта – торговый и логистический.

г) угроза начала инфляции, что повлечет за собой рост безработицы, сокращение потребительского спроса и рост реальной стоимости обслуживания кредитов.

Начало 2009-го года быдло крайне сложным периодом для отечественной экономики в силу сокращения реального ВВП в I квартале по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Во многом динамика движения ВВП будет зависеть от конъюнктуры мировых энергетических рынков и действенности мер, принимаемых центральными банками США, Европы и России по преодолению кризисных тенденций. Предполагается, что средние цены на нефть марки Brent в 2009-м году будут находиться в диапазоне от $50 до $55 за баррель, что, конечно, повлияет на формирование доходной части бюджета. Надо отметить, что сегодня Россия обладает третьими по объемам в мире государственными резервами, которые должны обеспечить большой выбор антикризисных мер, в сочетании с ослаблением курса национальной валюты, поэтому предполагается, что по итогам будет зафиксирован положительный прирост реального ВВП на уровне 1-1,5%.[5] Номинальный объём произведённого ВВП за 2002-2008 г. см приложение. [4]

Понятно, что одной из ключевых проблем, которые будут стоять перед отечественной экономикой в ближайшее время главная задача - стимулирование внутреннего спроса. Этот вопрос действительно важен, но ставить его во главу угла довольно рискованно, поскольку если основной проблемой экономики считать снижение потребления, то следующим шагом со стороны государства будет являться установление требований для российских компаний по обязательному сохранению нынешнего уровня заработной платы или его увеличению в качестве компенсации снижения спроса мирового рынка. Это будет означать, что российские компании не смогут снизить свои издержки, повысить эффективность и выйти из кризиса с финансово стабильными результатами.

Попытки государства стимулировать внутреннее развитие на базе строительства инфраструктуры, создания региональных кластеров, развития сельского хозяйства и оборонных предприятий должны претвориться в жизнь. Тот факт, что Россия оказалась задета мировым кризисом столь стремительно и быстро, говорит о том, что российская экономика сегодня крайне восприимчива к различным импульсам, поэтому в 2009-м году будет важна не глубина экономического спада, а его продолжительность.

Что касается корпоративного сектора, то здесь хочется увидеть усиление государственного влияния, что является неизбежным процессом в условиях глобального мирового кризиса, поскольку помощь со стороны государства будет создавать дополнительную стоимость для миноритариев российских компаний. В целом же, ожидается один из самых волатильных периодов в истории российского фондового рынка, поскольку предстоящий период будет нести в себе большое количество изменений макроэкономической конъюнктуры. Хочется надеется, что российский рынок должен завершить грядущий год на текущих уровнях. Индекс РТС должен завершить год в диапазоне 650-1000 пунктов, поскольку сейчас большинство российских компаний выглядят недооценеными в сравнении с иностранными аналогами. P/E в 2009 году по индексу РТС равен 6,2, тогда как аналогичный показатель для остальных стран БРИК находится в диапазоне от 9 до 11. В 2009 году ожидается, что инвесторы не будут «искушать судьбу» и инвестировать только в ликвидные бумаги. Среди таких стоит назвать ряд компаний нефтегазового и телекоммуникационного секторов, госбанки и металлургические компании с низкой себестоимостью производства. Для рискованных инвесторов больше подойдут отрасли электроэнергетики, машиностроения и химической промышленности.[5]

Предполагается, что по мере корректировки номинального курса рубля стихийные кризисные настроения будут существенно уменьшаться, из-за чего ЦБ получит возможность влиять на динамику денежной массы и кредита путем регулирования ставки рефинансирования и нормы обязательного резервирования. Отметим, что пока возможности для быстрого завершения процесса коррекции есть, поскольку рост курса доллара на валютных рынках несколько приостановился, это делает девальвационные ожидания по отношению к доллару достаточно туманными. Все будет зависеть от того, как быстро ЦБ сможет найти опытным путем равновесный курс рубля к доллару. Исключается, что помимо традиционных монетарных мер регулирования потребуется прямое участие ЦБ в поддержании ликвидности кредитного и фондового рынка через дополнительные программы типа репо и участие в валютных аукционах.

Именно в 2009 году будет крайне важно оперативно реагировать на происходящие макроэкономические изменения – усиливать резервирование входящих капитальных потоков, «вытаскивать» реальную ставку процента в положительную зону, и т.д.

С другой стороны, следует учесть, что усиление присутствия государства в большинстве отраслей путем перераспределением занятости в инфраструктурные проекты не всегда ведет к повышению уровня жизни и к восстановлению темпов роста ВВП, поскольку сильное вмешательство государства в экономику путем предоставления льготных кредитов, субсидирования процентных ставок и установления лимитов кредитования по разным отраслям для банков, получающих для этого необходимые средства может оживить промышленность в краткосрочной перспективе, но затруднить развитие экономики. В долгосрочной перспективе из-за отсутствия необходимого притока инвестиционного капитала.[5]

Скорее всего, необходимо более подробно остановиться на базовых для отечественной экономики отраслях в будущем году: нефтегазовой, металлургической, энергетической и финансовой, а полученные прибыли направить на поддержание и развитие реального сектора.

2.2 НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Начиная с 2000-го года, темпы роста добычи нефти в России были позитивными. В уходящем году мы впервые столкнулись со снижением добычи. По итогам 2008 года объем добычи нефти в России составил 446 млн.т., снизившись на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение добычи объясняется сильной истощенностью существующих месторождений в традиционных регионах нефтедобычи вкупе с недостатком инвестиций в разработку и добычу и некорректной разработкой месторождений в прошлом.

В 2009 году объем добычи нефти, скорее всего, сократится еще на 15-20 млн. т., что будет являться крупнейшим падением темпов добычи нефти с 1995 года. Это грозит сокращением объема инвестиций, что может в среднесрочной перспективе привести к более радикальному сокращению добычи.

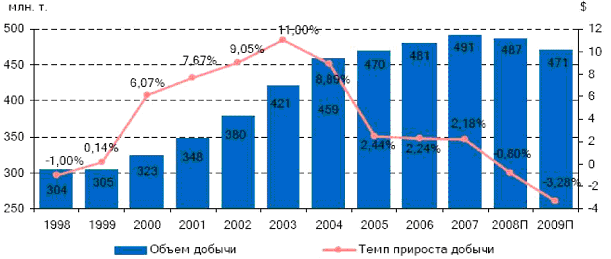


рис.2 Динамика добычи нефти и газового конденсата в России, млн. т [6]

Большинство отечественных нефтегазовых компаний уже заявили о сокращении своих инвестиционных программ на будущий год по причине резкого обвала цен на нефть. В списке заявившихся значатся: ЛУКОЙЛ, Газпром, Газпром Нефть. Основное сокращение затрат этих компаний в 2009 году будет происходить за счет снижения инвестиций на поддержание нефтедобычи на старых месторождениях и смещения сроков освоения новых долгосрочных проектов на более поздний период.

Из-за финансового кризиса нефтяные компании уже перестали покупать лицензии. В ближайшие годы уровень добычи должен превысить уровень воспроизводства сырьевой базы по нефти на 20 млн. т., через 10 лет эта разница будет уже не 20, а 350-400 млн. т., если не будут активно внедряться новые технологии. Конечно, государство озаботилось ситуацией в нефтяном секторе и приняло ряд законодательных и налоговых мер:

· Предоставление льгот по НДПИ при разработке новых месторождений на шельфе, за Полярным кругом, в Тимано-Печерском нефтяном бассейне, на Ямальском полуострове и в Восточной Сибири.

· Повышение значения минимальной цены на нефть для расчета НДПИ с $9 до $15.

· Отмена метода прямого учета объемов добытой нефти на истощенных месторождениях.

· Налоговые каникулы для ряда истощенных месторождений.

Но в случае дальнейшего снижения цен на нефть этих мер будет недостаточно, поскольку резкое снижение цен на нефть ведет к росту эффекта «Кудрина» – взиманию высоких экспортных пошлин, основанных на расчете основных котировок нефтяных фьючерсов год назад и низким ценам на нефть в текущем налоговом периоде. Таким образом, получается, что *экспорт нефти для российских нефтяных компаний в октябре и ноябре 2008 г. стал убыточен.*

Одним из главных событий в нефтегазовом секторе стало принятие закона о сокращении периода мониторинга цен на нефть российской марки Urals с двух месяцев до одного для установления экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Также был сокращен период установления пошлин - с двух до одного месяца. После принятых изменений чистая выручка нефтяных компаний должна стать позитивной, если средняя цена на нефть марки Urals не опустится ниже уровня в $44 за баррель.[5]

Чтобы минимизировать убытки от экспорта нефти, нефтяные компании начали больше перерабатывать***,*** так как цены на нефтепродукты снижаются всегда чуть медленнее, чем снижение котировок нефтяных фьючерсов. Объем переработки нефти по итогам 11 месяцев 2008 г. составил 220 млн. т., поднявшись на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это значит, что снижение нефтяных цен меньше всего затронуло нефтяные компании со значительной долей и глубиной переработки: Газпром Нефть и ЛУКОЙЛ. Хуже ситуация складывалась для Сургутнефтегаза, Татнефти, и Роснефти, поскольку в их доходах преобладает экспорт чистой нефти.[5]

Несмотря на очевидные проблемы в нефтегазовом сегменте, которые были связаны со снижением нефтедобычи и цен на нефть, государственные меры по налогообложению и регулированию отрасли частично позитивно повлияли на бизнес компаний.

* 1. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Наиболее уязвимым в 2008 году оказался финансовый сектор на фоне развития ипотечного кризиса в США в начале 2008 года, что повлекло за собой ухудшение конъюнктуры глобальных кредитных рынков и практически закрыло доступ к зарубежным источникам фондирования для российских банков и спровоцировало торможение всего сектора. Отметим, что основная просадка банковского сектора началась в середине сентября, когда банкротство сразу нескольких глобальных банков сильно усложнило доступ к кредитным рынкам, значительно увеличило риски контрагентов. Результатом подобных проблем стало появление больших проблем с ликвидностью у ряда коммерческих банков, основным и фактически единственным источником которой стал ЦБ. Сейчас ситуация незначительно улучшилась, ставки по однодневным кредитам опустились до уровней в 6-8% с 20%-х уровней в середине октября, но ставки по 3-х месячным кредитам для большинства заемщиков по-прежнему превышают 20%.

Мировой финансовый кризис оказал негативное влияние на темпы роста основных показателей российского банковского сектора. За 10 месяцев 2008 года активы банковской системы увеличились на 24,9% против 30,1% в аналогичном периоде 2007 года. Рост кредитов в январе-октябре 2008 года составил 37% по сравнению с 42% в аналогичном периоде 2007 года. Такие показатели роста кредитов и активов были связаны с тем, что российские предприятия и банки из-за отсутствия доступа к иностранным кредитам были вынуждены привлекать финансирование в России, но разброс доходности по российским государственным облигациям по отношению к американским превысил 8%, поэтому привлечение заёмных средств при помощи облигаций оказалось абсолютно невыгодным. В результате, банковские кредиты были одним из немногих способов привлечь финансирование, что позволяло банкам наращивать кредитование, а также активы. Тем не менее, в связи с экономическим кризисом потребность компаний в кредитовании снижается, так как спрос на их продукцию падает. Кроме того, вследствие роста стоимости кредитов компании отказываются от реализации многих инвестиционных проектов.[5]

При небольшом росте активов и кредитов при снижении собственного капитала и количества депозитов физических лиц риски финансовой системы, так как это приведет к росту доли кредитного портфеля в структуре активов и финансирования за счет государственных кредитов, что может дестабилизировать структуру баланса. Увеличение доли кредитов в банковской системе означает рост заемных средств, что приводит к увеличению рисков банковского сектора. В 2009 году активы и основные виды пассивов банковской системы, скорее всего, будут увеличиваться более равномерно - за счет замедления темпов роста кредитования.

В течение всего 2009 года российский финансовая система продолжит искать подпитку у государства, поскольку российским компаниям и банкам предстоит рефинансировать зарубежные кредиты, что для многих будет сделать крайне трудно, поскольку это осуществимо только через российские банки, а у последних по-прежнему будут оставаться проблемы с привлечением ресурсов из-за отсутствия притока иностранных займов и минимального притока средств клиентов из-за снижения доходов населения и нестабильности экономической ситуации в целом.

В 2009 году ожидается, что именно кредитование со стороны государственных институтов станет основным источником поддержания всей банковской системы. В такой ситуации наиболее устойчиво выглядят крупные государственные банки, через которые государство будет кредитовать реальный сектор, поскольку уровень доверия к этим банкам со стороны клиентов существенно выше.

2008 год оказался очень тяжелым не только для отечественного фондового рынка, но и для всей экономики в целом. Причем не только отечественной, но и всей мировой финансовой системы. Мы живем в эпоху смены глобального тренда мирового экономического развития. Стоит надеяться, что те меры, которые были предприняты отечественными монетарными властями во второй половине 2008 года, все-таки возымеют свое действие и ситуация сможет войти в привычное русло. Также не стоит забывать что, кризис - это всегда 'очищение' от накопившихся на экономическом 'теле' государства финансовых несовместимостей.

3. ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ИТОГИ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

3.1 ПЕРВЫЕ УРОКИ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Несмотря на то, что последние недели мировые и российские биржи стремительно росли. Глава МВФ, большинство экспертов считают, что радоваться еще рано, действия властей явно дали результат. А мы – россияне, можем сделать первые выводы: 1) "дружба" с Западом вылилась в то, что мы теперь уязвимы перед глобальными финансовыми рисками 2) теперь нам надо учиться лучше от них защищаться. А для этого нелишне вспомнить уроки прошлых кризисов. Россия получила первое боевое крещение в качестве полноценного участника глобальной экономической игры. Череда "скоропостижных финансовых смертей" - крах супербанков Lehman Brothers, Merrill Lynch, экстренная национализация AIG, пожалуй, не имеют прецедентов в истории финансовых кризисов, такого резонанса не было восемьдесят лет, со времен Великой депрессии. И все эти события в полной мере прошлись и по российским биржам, и по товарным и сырьевым рынкам, и по банковской системе. Хотя, если посмотреть на историю экономических потрясений за эти самые, без малого, сто лет, можно заметить определенные закономерности. Да, безусловно, все кризисы разные, но самое главное - они повторяются с завидной регулярностью. И чем дальше, чем теснее международные связи, тем больше стран оказывается в зоне турбулентности и тем тяжелее последствия. А причина, по большому счету, одна - переизбыток дешевых денег и "мыльные пузыри". США - самый свежий и самый наглядный пример. Этот сценарий разыгрывался там не раз и не два. Как только кредитная экспансия банков глохла, власти вбрасывали огромное количество денег в качестве основного способа стимулирования экономики. Рано или поздно дешевой ликвидности становилось столько, что никто уже и не думал о завтрашнем дне. Вместо того чтобы вкладываться в реальные проекты, что-то строить, создавать, инвесторы просто прокручивали эти средства в финансовой системе, до поры до времени имея неплохой куш. А реальные деньги тем временем превращались в простые бумажки, в виртуальные абстрактные стоимости.[7]

Хуже всего, что сейчас кредитные гарантии и страховые обязательства навязываются миру в качестве основы устойчивости финансовой системы. Финансовые рынки поощряют потребителей занимать путем предложения все более сложных инструментов на все более благоприятных условиях. Власти, в свою очередь, стимулируют этот процесс каждый раз, когда возникают риски для финансовой системы. На этой благодатной почве сначала робко, а потом буйным цветом начинают произрастать всяческие популистские идеи правительств. Взять ту же фактически бесплатную ипотеку в США. Все мы видели, к чему это привело. Спекулятивные настроения возобладали над доводами рассудка и стали детонатором взрыва. Знаменитый финансист Джордж Сорос назвал нынешний коллапс "кульминацией кредитного супербума", который разворачивался на протяжении 60 лет. Он уверен, что первая глобальная Великая депрессия означает конец эры кредитной экспансии, базировавшейся на роли доллара как международной резервной валюты. Надо сказать, пока свой опыт противостояния таким потрясениям у нас невелик, и мы радостно воспользовались неоднократно опробованным рецептом Америки - тоже начали накачивать экономику деньгами. В США "план спасения" Генри Полсона обошелся налогоплательщикам в 700 млрд долларов. Но это мало помогло. Самая демократичная страна в мире начала делать самые невероятные шаги - спешно национализировать экономику. Тем же самым занимаются и финансовые власти Европы. Российское правительство в числе первых мер борьбы с последствиями мирового кризиса тоже выделило огромные суммы. Одним только банкам достался почти триллион рублей в качестве субординированного кредита на 10 лет. В условиях бесконечно меняющегося финансового мира - это вечность. Но тут важно другое. Россия в данном случае, к счастью, принципиально отличается от других стран. В той же Америке деятельность крупнейших кредитных организаций фактически никем не регулировалась. Аудиторская отчетность и кредитные рейтинги, на которых строилось доверие, как теперь совершенно ясно, - пустой звук, платное мероприятие. К тому же западные банки неплохо научились шантажировать власти и постоянно требовать себе дополнительных вливаний под предлогом обеспечения сохранности пенсионных накоплений. С нашим правительством такой фокус не пройдет. Полутриллионная золотовалютная подушка безопасности, которую Россия успела надуть за последние годы, гарантирует нас от любых потрясений. Даже если гипотетически предположить, что абсолютно все российские банки обанкротятся в один миг, государство сможет вернуть вкладчикам все сбережения, а не только те 700 тысяч, на которые распространяется гарантия вкладов сейчас. Впрочем, и все это понимают, пугать утерей пенсионных накоплений тоже бесполезно. Из этих денег реально вложены лишь 3%. Так что у нас никто не собирается ослаблять узду госконтроля. Деньги банкам даются строго на определенные цели, и правительство будет за этим следить. [7]

3.2 АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ, ПРИНИМАЕМЫЕ НА МИРОВОМ И РОССИЙСКОМ УРОВНЯХ

3.2.1 ИТОГИ САМИИТА G-20 В АПРЕЛЕ 2009 г.

В начале апреля 2009 г. в Лондоне прошёл саммит лидеров стран большой двадцатки, на котором были согласованы меры по борьбе с мировым финансовым кризисом. Были приняты следующие основные решения:

1. Центробанкам и регуляторам предстоит разработать детальные схемы контроля над крупными международными банками. Форум финансовой стабильности, корригирующий действия регуляторов во всем мире, заявил, что «контролеры» будут встречаться как минимум раз в год, чтобы обсудить линию поведения в связи с кризисом в том или ином крупном банке, который может негативно отразиться на глобальной экономике.

2. Страны G-20 выделят на поддержку мировой экономики $5 трлн к 2010 г. По линии международных финансовых институтов на борьбу с кризисом будет выделено $1,1 трлн. Бюджет МВФ должен быть увеличен втрое - до $750 млрд. Интересно, что Китай внесет в МВФ $40 млрд, а Евросоюз и Япония - по $100 млрд. Не уточнено, как именно будут проведены эти вливания - через покупку облигаций МВФ или в виде займов. Скорее всего, через покупку облигаций, потому от Китая не так много и просят, дабы не обострять вопрос американских долговых бумаг. Деньги должны пойти на программу МВФ для восстановления кредитования, стимулирования экономического роста и создания рабочих мест в мировой экономике.

3. Участники договорились «решительно» покончить с так называемыми «налоговыми оазисами», которые не делятся информацией с налоговыми службами, а также с банковской тайной как таковой. При этом Г. Браун пообещал «по горячим следам»  опубликовать согласованный на саммите список соответствующих стран. Санкции ожидают Коста-Рику, Малайзию, Филиппины и Уругвай. Однако при этом в «черный список» не попали такие страны как Швейцария и Лихтенштейн. Что касается Гонконга и Макао, то за «своих» вступился Китай. Естественно, вне списка оказались принадлежащие Великобритании Каймановы, Бермудские и Норманнские острова, от которых попросили «большей открытости».

4. Участники намерены привести к жесткому регулированию хедж-фонды, являющиеся, по сути, банковскими «теневиками». В качестве регулятора предлагается специальное агентство, создаваемое при содействии МВФ. Здесь вопросов значительно больше, чем ответов.

5. Более жесткому регулированию и проверке на конфликт интересов будут подвергнуты рейтинговые агентства.

6.  Участники высказались за установление единых международных правил банковской отчетности, а также единых правил по очистке балансов банков от проблемных активов.

7. Критике подверглись вознаграждения топ-менеджеров, «ответственных за кризис».

8. Рынок деривативов будет жить и процветать: «кому война, а кому и мать родная».[8]

На пресс-конференции в Лондоне Дмитрий Медведев, оценивая итоги саммита, предостерег всех от возможной эйфории по поводу принятия долгожданных совместных решений. Он отметил, что как бы ни хотелось ему назвать это переломом, однако это всего лишь латание дыр, которые "возникли в финансово-кредитной системе и в экономике мировой в целом еще три, четыре, пять лет назад".[9] По предложению России, страны G-20 договорились предпринять все усилия для проведения сбалансированной монетарной политики и вернуться к вопросу введения новой резервной валюты, и в рамках МВФ, и в рамках G-20 на следующем саммите осенью 2009г..

3.2.2 ПРОГРАММА АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР ПРАВИТИЛЬСТВА РФ НА 2009 г.

В связи с резким снижением показателей отечественной экономики правительство РФ разработало план антикризисных мер с учётом мнений экспертов, граждан РФ, представителей партий, общественных и политических организаций. В нём отражены приоритеты развития ведущих отраслей экономики, направления макро- и микро- экономической политики, проекты усиления социальной защиты населения, повышение устойчивости национальной финансовой системы.

В рамках обеспечения устойчивости финансовой системы Правительство действует по трем основным направлениям. Первое - расширение ресурсной базы и повышение ликвидности всей финансовой системы, второе - повышение доступности банковского кредитования для предприятий реального сектора и третье - обеспечение санации банков, испытывающих трудности, но важных с точки зрения общей устойчивости банковской системы.

Правительство совместно с Банком России реализует меры по рефинансированию банковской системы с тем, чтобы финансовые средства доходили до конкретных предприятий. В 2008 году на эти цели уже направлено на возвратной основе из всех источников, включая бюджет, средства госкорпораций и рефинансирование со стороны Центрального Банка, более 2 триллионов рублей, в 2009-м поддержка будет продолжена, в основном, за счет ресурсов Центрального Банка.

В 2009 году, в дополнение к уже выделенным коммерческим банкам, банкам с государственным участием и Внешэкономбанку субординированным кредитам, Правительство направит  200 млрд. руб. ВТБ, 130 млрд. руб. Внешэкономбанку,  225 млрд. руб. коммерческим банкам на обеспечение целевого финансирования реального сектора экономики. [10]

На увеличение ресурсной базы банков направлен ряд решений Банка России. Расширен ломбардный список Банка России для обеспечения дополнительных возможностей рефинансирования кредитных организаций. В него включены 27 субфедеральных и корпоративных ценных бумаг. Увеличены сроки предоставления кредитов, обеспеченных нерыночными активами (векселя, поручительства, права требования). Установлено, что по кредитам на срок от 181 до 365 календарных дней, обеспеченным активами, в том числе "нерыночными активами",  процентная ставка составляет 13 процентов годовых.

Будет усилен контроль за реализацией мероприятий по предупреждению банкротства и ходом процедур банкротства небанковских финансовых организаций в целях создания возможности для сохранения активов и максимизации удовлетворения требований кредиторов, включая физических лиц. Срок исполнения обязательств по биржевым облигациям продлен с одного года до трех лет. Разрешен выпуск биржевых облигаций не только открытыми акционерными обществами, но и другими хозяйственными обществами, а также госкорпорациями.

В целях повышения доступности банковского кредитования для предприятий реального сектора Правительство предприняло целый ряд мер. Так, усилен контроль за работой органов управления банков, получивших средства государственной поддержки, включая субординированные кредиты. В такие банки назначены уполномоченные представители Банка России. Контроль будет осуществляться по вопросам размера кредитования, предоставления гарантий, управления активами и пассивами, вознаграждения органов управления кредитной организации. Упрощена процедура предоставления государственных гарантий. Предусмотрена возможность делегирования Правительством Российской Федерации Минфину России права принятия решения о предоставлении государственных гарантий по кредитам отдельных организаций в размере, до 10 млрд. рублей по каждой гарантии.  Увеличен максимальный размер государственных гарантий Российской Федерации для оказания поддержки экспорта промышленной продукции (с 50 до 150 млн. долларов США), право принятия решения о предоставлении которых Правительство Российской Федерации может делегировать Минфину России [10]

Специальные меры предпринимаются по обеспечению доступности кредитов (субсидирование процентной ставки) для приоритетных секторов экономики - сельского хозяйства, автомобилестроения и транспортного машиностроения. В рамках государственной программы поддержки малого бизнеса субсидируются процентные ставки по кредитам малым предприятиям.

Отдельное направление поддержки финансовых рынков - обеспечение санации «проблемных» банков, важных с точки зрения общей устойчивости банковской системы, снижение воздействия на банковскую систему банкротств отдельных банков. Банку России предоставлено право заключать с банками соглашения, в соответствии с которыми Банк России компенсирует им часть убытков по кредитам, выданным организациям, у которых отозвана банковская лицензия.

В целом Правительство и Центральный Банк будут стимулировать **консолидацию** в банковской сфере, формирование крупных и финансово устойчивых банковских структур, конкурентоспособных на международном уровне и способных обеспечивать «длинное» финансирование проектов. В случае углубления кризисных тенденций возможно наращивание доли «проблемных» активов в банковской системе. В этой ситуации возможно снижение устойчивости банков. Правительство зарезервировало необходимые средства для решения этой проблемы. [10]

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Последствия финансового кризиса могут быть самыми разными, кризис вызовет как положительные, так и отрицательные изменения в экономике. Теперь уже ясно, что будет снижение доходов населения. Произошло снижение курса рубля по отношению к другим валютам, то есть девальвация рубля .Происходит замещение частного капитала государственным.

Из-за финансового кризиса в России в 2008-2009 годах правительство уже пошло на сокращение государственного бюджета. Крупнейшие компании сокращают свои инвестиционные программы. Кризис коснулся уже каждого предприятия и каждого сотрудника. Некоторые компании проводят сокращение персонала. Банки подняли ставки по кредитам, сворачивают ипотечные программы.

Из положительных моментов последствий финансового кризиса в России можно выделить оздоровление экономики, оживление предпринимательской инициативы, замещение импортных товаров - отечественными. Разорение неконкурентоспособных предприятий и развитие более эффективных и жизнеспособных. Повышение уровня конкуренции и как следствие, снижение цен на некоторые товары.

Вследствие уверенной и грамотной микро- и макро- экономической политики, обвал финансового рынка РФ в должен смениться его стремительным ростом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Ломакин В.К. Мировая экономика/ В.К.Ломакин.- М: ЮНИТИ. 2002.- 735 с.
2. Ивашковский С.Н. Макроэкономика: учебник/ С.Н. Ивашковский.- 2-е изд. испр.и доп..-М.: Дело, 2002.- 472 с.
3. Введение в мировой кризис.- (<http://www.crizis.org/> managment/ article/ ?id=3)
4. Федеральная служба государственной статистики.- (<http://www.gks.ru>)
5. Абелев О.А., Голубева Е.М. Инвестиционный климат российского рынка/ О.А. Абелев, Е.М. Голубева// аналитический обзор ЗАО «ИК РИКОМ-ТРАСТ».- (<http://www.ricom.ru/analit/doc/fundamental/ricom_fund_invi31>)
6. Министерство природных ресурсов и экологии РФ- (<http://www.mnr.gov.ru>)
7. Савиных А. Первые уроки финансового кризиса/ А. Савиных// Финансовые извесия.- (<http://www.economic/article/25056>)
8. Кашина Елена Аналитик МФХ FIBO Group.- (<http://www.fibo.ru/trader/analytics/solid-analysis/comment/article-838.ttml>)
9. Итоги саммита G-20.- (<http://www.rd.ru>)
10. Программа антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2009 г..- (http://www.premier.gov.ru/anticrisis)