

ЕКОНОМІЧНА ТЕОРІЯ

УДК 330.101.541:330.33.01

Е.А. ВОРОБЬЕВА, преподаватель
Днепропетровского университета экономики и права

РОЛЬ АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР В ОБЕСПЕЧЕНИИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Статтю присвячено аналізу ефективності заходів щодо пом'якшення наслідків фінансової кризи у світовій практиці та їх ролі в забезпеченні макроекономічної стабільності і протидії дестабілізуючим валютним змінам. Стабілізація банківського сектора і валютно-обмінного курсу є гарантією подолання наслідків фінансової кризи. Таким чином, для наукових досліджень актуальним є обґрунтування і систематизація проявів макроекономічних валютних ризиків, які безпосередньо позначаються на фінансовому стані економіки.

Статья посвящена анализу эффективности принимаемых мер по смягчению последствий финансового кризиса в мировой практике и их роли в обеспечении макроэкономической стабильности и противодействию дестабилизирующим валютным изменениям. Стабилизация банковского сектора и валютно-обменного курса является гарантией преодоления последствий финансового кризиса. Таким образом, для научных исследований актуальным является обоснование и систематизация проявления макроэкономических валютных рисков, которые непосредственно отражаются на финансовом состоянии экономики.

The main idea of the article is an analysis of efficiency of accepted measures on softening consequences of a financial crisis in world practice, and their role in providing macroeconomic stability and counteraction of destabilizing currency changes. Stabilizing of bank sector and exchange rate is the guarantee of overcoming consequences of a financial crisis. Thus, the summary and systematization of display of macroeconomic currency risks which directly affect the financial state of economy is actual for scientific researches.

валютные колебания, экономический рост, кредитно-денежная политика, макроэкономические валютные риски, мировой финансовый кризис, макроэкономическая стабильность, финансовая система

Высокая степень интеграции национальных экономик в мировую экономическую систему ускорила темпы развития финансового кризиса, который затронул все сферы экономики. Одна из сфер, на которую в большей степени повлиял мировой финансовый кризис, – банковская. Основной причиной нестабильности в банковской системе считаются валютные колебания. Именно стабилизация банковского сектора и валютно-обменного курса выступают гарантией преодоления последствий финансового кризиса. Поэтому для научных исследований актуальным является обоснование и систематизация проявления макроэкономических валютных рисков, которые непосредственно отражаются на финансовом состоянии экономики.

Этой проблеме уделяется огромное внимание со стороны многих ученых,

среди которых Г. Мински, М. Фридмен, М. Обстфельд, Р. Дорнбуш, П. Дибвиг, Р. Манделл, С. Фишер, Г. Камински, К. Рейнхарт, А. Веласко, Р. Чанг, С. Едванс, Р. Глик, Е. Роуз, А. Лобанов, А. Чугунов, К. Рудой, Ю. Яковец, А. Гальчинский, Т. Смовженко, Д. Лукьяненко, О. Пономарева, Ю. Руденко, А. Гринспен, Л. Ларош, В. Геец, Ю. Уманец.

Целью статьи является анализ эффективности принимаемых мер по смягчению последствий финансового кризиса в мировой практике и их роли в обеспечении макроэкономической стабильности и противодействию дестабилизирующим валютным изменениям.

Для поддержания своих экономик и минимизации последствий кризиса каждая страна – член Евросоюза на национальном уровне разработала свой план антикризисных мер, который на офици-

альном уровне доводился до каждого гражданина: какие задачи поставлены, какими путями они решаются и каковы достигнутые результаты. Правительством Украины также была разработана и утверждена программа преодоления спада в экономике. Основные положения таких планов в Украине и в странах ЕС касались социальной защиты населения, государственных инвестиций, а также поддержки бизнеса и ведущих отраслей промышленности, регулирования и контроля банковской системы.

В то время как страны ЕС выходили с кризиса за счет собственных средств, например, план французского правительства по подъему экономики оценивался в 26 млрд евро, или в 1,3% ВВП, план Великобритании – в 1,3% ВВП, Украине для стабилизации финансовой системы, пришлось прибегнуть к помощи Международного Валютного Фонда (МВФ) [1]. Кредит МВФ является важной составляющей всех антикризисных мер украинского правительства. Сумма траншей, полученных Украиной на сегодня, уже составила более 10 млрд дол. США. Получив более 60% кредита МВФ, правительство оказалось способным осуществить вливания в финансовую систему страны в размере более 5% ВВП. Часть поступивших средств направлялась на финансирование дефицита государственного бюджета. Также эта поддержка позволила частично сдерживать уменьшение международных резервов Национального банка.

Кредит МВФ был предоставлен на определенных условиях, среди которых следует выделить категорический отказ украинской стороны от нерыночных попыток удержать курс национальной валюты, принятие Украиной ряда мер экономического характера, направленных на выравнивание платежного баланса, сбалансирование бюджета и поддержку банковского сектора, включая принятие Верховной Радой законодательных изменений, направленных на финансово-экономическую стабилизацию, разработка совместного плана защиты экономики от последствий миро-

вого финансового кризиса и обязательное закрепление его на законодательном уровне.

Но главным отличием действий правительства Украины от мер, принимаемых в странах Европейского Союза, было введение новых и увеличение ставок уже существующих налогов. В Германии было принято решение о возврате домашним хозяйствам 3 млрд евро (0,1% ВВП) налога, включенного в транспортные издержки, предусмотрено снижение подоходного налога с 1 июля 2009 г. с 15 до 14%, что обойдется государству в 3 млрд евро в 2009 г. и в 6 млрд в 2010 г., запланировано снижение других выплат, например взносов в больничную кассу (с 15,5 до 14,9%). В Великобритании главной составляющей программы восстановления экономики от последствий мирового финансового кризиса являлось снижение на 2,5 процентных пункта (с 17,5 до 15%) ставки НДС с 1 декабря 2008 г. Эта мера носит временный характер: с 1 января 2010 г. ставка НДС вновь будет повышена до 17,5%. По оценкам правительства, снижение ставки НДС обойдется в 0,8% ВВП. Предполагается, что эта мера повлияет на цены и в итоге приведет к увеличению ВВП в 2009 г. на 0,4% [2]. В Украине же весной 2009 г. были приняты постановления Кабинета Министров об уплате участниками системы упрощенного налогообложения фиксированного налога в Пенсионный фонд Украины, что, по мнению правительства, позволило бы за восемь месяцев привлечь 1,9 млрд грн дополнительных средств в государственный бюджет. То есть, когда в европейских странах изменения системы налогообложения было призвано, в первую очередь, увеличить перспективные доходы в бюджет и рост ВВП за счет снижения текущих доходов через принятие государством на себя части обязательств физических и юридических лиц, Украина за счет увеличения налогового бремени и впоследствии снижения деловой активности и ВВП пыталась покрыть текущие проблемы государственного бюджета. Хотя мировая практика хозяйствования показывает, что увеличение налогов является

наиболее эффективным в период интенсивного экономического роста страны, а в период спада приводит к появлению или расширению теневого сектора экономики. Завышения уровня налоговых ставок может привести к снижению доходов государства, что иллюстрирует кривая Лаффера.

Но в центре внимания все еще продолжала оставаться банковская система. На ее состояние существенно влияли потребительские настроения, сберегательная активность населения, деловая и инвестиционная активность бизнеса, что, в свою очередь, отразилось на котировках обменных курсов. Скачки валютного курса существенно сказывались на финансовом положении огромного количества украинских граждан. Экономика Украины столкнулась с процессом, когда рост курса доллара провоцирует спрос на него, в свою очередь, спрос на доллар вызывает рост его курса, и так далее по кругу.

Основной причиной такой экономической ситуации можно назвать панику среди населения, которая, впрочем, является лишь следствием других, более глубоких процессов, определяющих ситуацию в экономике. Паника возникла из-за очень низкого доверия к национальной денежной единице — гривне. Неэффективность предпринимаемых антикризисных мер, невыполнение многими банками своих обязательств перед клиентами, трудности вкладчиков с возвратом депозитов из проблемных банков способствовали укреплению этого недоверия не только к гривне, но и ко всей банковской системе Украины. Изъятие населением средств из банковской системы (вклады населения в национальной валюте только за ноябрь 2008 г. сократились на 4,6 млрд грн или \$650 млн), способствовали ее ослаблению, уменьшению кредитования экономики, сокращению золотовалютных резервов Национального банка.

В целях стабилизации банковской системы Национальный банк Украины еще в октябре 2008 г. частично ограничил многие операции банков, запретил досрочный сьем депозитов и ввел 5%-ый

коридор колебаний курса на наличном рынке. Подобные действия были призваны замедлить прогрессирующий экономический спад.

Актуальной проблема была не только для Украины. Правительства Украины и стран ЕС были вынуждены проводить огромные вливания в банковский сектор. Франция направила 10,5 млрд евро государственных инвестиций на выкуп долгов шести ведущих банков в расчете дать им возможность продолжить кредитование экономики. В рамках этого плана Credit agricole SA получил 3 млрд евро, BNP Paribas — 2,25 млрд евро, группа Caisse d'epargne — 1,1 млрд евро, Banque populaire — 950 млн евро. В Великобритании была осуществлена рекапитализация ряда крупных банков (Royal Bank of Scotland, HBOS и Lloyds TSB) на общую сумму в 37 млрд ф. ст. (около 41 млрд евро). В начале 2009 г. правительство Франции дополнительно предоставило французским банкам 10,5 млрд евро. Помощь оказана в форме займов, ставка по которым составляет около 8% годовых. Цель операции — пополнить собственные капиталы банков, чтобы дать им возможность предоставлять кредиты, необходимые для финансирования развития экономики. Английское правительство разработало план, предусматривающий предоставление государственных гарантий банковским займам. Цель — «преодолеть нынешнее торможение в области кредитования экономики». Правительство намерено заключить с банками, участвующими в реализации плана, соглашения о фиксированных (количественных) обязательствах банков в области кредитования, выполнение которых будет проверяться внешними аудиторами. В план также входит приобретение государством сомнительных активов на сумму в 100 млрд ф. ст. (110 млрд евро), притом что общая сумма рискованных активов британских банков оценивается в 200 млрд ф. ст. (220 млрд евро) [2]. Наибольшую финансовую помощь украинское правительство предоставило государственным банкам — ее сумма составила 30,3 млрд грн. Банки, принадлежащие украинским

собственникам, получили более серьезную поддержку от НБУ, чем финансовые учреждения с иностранным капиталом, но при этом и многие украинские банки, среди которых «Надра Банк» и Укрпромбанк, помощь не получили.

Рассчитывая на эффективность принимаемых мер, правительство Украины, в бюджете 2010 г. предусмотрело курс 7,5 UAH/USD. Но сегодня курс все еще выше 8 UAH/USD, и, по мнению экспертов, нет оснований для его падения. Очевидно, что при уменьшении курса доллара США создаются наилучшие обстоятельства для импортеров. В Украине, которая все годы независимости стремилась быть экспортоориентированной страной, актуальным остается вопрос о поддержке экспортеров, как страна будет продавать то, что может выпустить, как будет получать за это деньги, как рассчитываться с работающими, и не иметь задолженности по зарплате и налогам.

В следующем году очень большое давление как на валютный курс, так и в целом на макроэкономическую стабильность, будет оказывать реализация договоренностей с МВФ по росту коммунальных платежей для населения (прежде всего на газ, которые к концу 2010 г. должны вырасти как минимум в 2–2,5 раза к текущему уровню), про-

ведение пенсионной, социальной и налоговой реформы.

Одной из антикризисных мер правительство Украины считает принятие Закона «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины с целью предотвращения негативных последствий финансового кризиса» [3], который содержит запрет на кредитование физических лиц в иностранной валюте. Действие закона заканчивается в 2011 г. Однако данный запрет могут продлить на неопределенный срок. В парламентском Комитете по вопросам финансов и банковской деятельности уверены, что к моменту выхода из кризиса население вообще откажется от валютных ссуд. Тем не менее, банкиры очень скептически относятся к таким прогнозам.

Проанализировав статистику в ведущих индустриальных странах, аналитики Организации международного сотрудничества и развития (ОЭСР) пришли к выводу, что ВВП США нынешней осенью вырастет на 1,6%, Японии – на 1,1, а Еврозоны – на 0,3%. Прогнозируется, что реализация плана подъема французской экономики приведет к снижению темпов падения ВВП, а влияние английского плана подъема экономики в 2009 г. оценивается в 0,9% роста ВВП. Это значит, что глобальная рецессия в этих экономиках подходит к концу.



*Прогноз.

Рис. 1. Динамика темпов роста мирового ВВП, % (<http://kontrakty.com.ua>)

Статистическое агентство Eurostat в первых числах сентября сообщило, что в апреле—июне 2009 г. экономика Еврозоны упала всего на 0,1% (в сравнении с предыдущим кварталом) после минус 2,5% в I квартале 2009 г. [4].

Причиной восстановления эксперты называют правильные финансовые вливания в экономику, своевременное снижение процентных ставок до приемлемых уровней, правильную кредитно-денежную политику.

В то же время в бюджете Украины обещают в 2010 г. рост объема производства на 3,7%, а дефицит бюджета — 46,7 млрд. Но в связи с отсутствием системных антикризисных реформ в такие перспективы верится с трудом. Сегодня, в условиях долларизации украинской экономики, недостаточно сказать, что для девальвации гривны нет оснований. Необходимо проводить оперативные меры по противодействию курсовым колебаниям, сделав сбережения в гривне достаточно надежными и более выгодными, чем валютные, чтобы закрепить за украинской валютой функции не только платежного, но и сберегательного средства. А степень открытости национальных экономик должна отвечать степени развития банковской системы и

качеству функционирования институтов внутреннего регулирования.

Таким образом, для решения проблем банковского сектора правительству нашей страны также необходимо разработать системный подход для обеспечения макроэкономической стабильности, подкрепляемый реальными действиями, а не только предвыборной агитацией, ведь именно банковская система стала одним из ключевых направлений программ большинства кандидатов в президенты.

Список использованной литературы

1. Официальный сайт Международного валютного фонда // <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr08271.htm>
2. Официальный сайт международного рейтингового агентства «Standard & Poor's» // <http://standardandpoors.com>
3. Офіційний веб-сайт Верховної Ради України // <http://zakon.rada.gov.ua/>
4. Официальный сайт европейского статистического агентства «Eurostat» // <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>
5. Официальный сайт делового еженедельника «Контракты» // <http://kontrakty.com.ua>

Получено 3.09.09