

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ УКРАИНЫ

Характерной чертой мировой экономики за последние годы стало беспрецедентное по своим масштабам развитие кредитных отношений. Ускоренная транснационализация производства, банковской деятельности и торговли на основе слияния компаний и приобретения ими финансовых активов зарубежных предприятий требует адекватного им развития международных кредитных и фондовых рынков.

Для развитых стран мира отличительной чертой является возрастающий экспорт кредитных ресурсов, причем темпы вывоза ссудного капитала характеризуются особым динамизмом. Так, размер ссудного капитала, обращавшегося на внутренних и международных рынках, в 2004 году оценивался МВФ в сумме 152 трлн. долл. [1].

Бурное и часто неконтролируемое развитие международного кредитования сопровождается установлением более прочной и глубокой взаимозависимости между странами, а значит, усиливает финансовые риски.

Проблеме неустойчивости глобальной экономики и возникающих при этом рисков уделено много внимания в прессе и научных публикациях, причем предлагаются различные варианты и сценарии выхода из кризиса. Однако ситуация столь стремительно меняется, что эти рекомендации устаревают устареть еще до момента их реального применения.

Кредитные ресурсы, мигрируя из страны в страну в поисках более высокой прибыли, так называемые «горячие» деньги, представляют собой весьма неустойчивые и рискованные заимствования. Это полностью подтверждает нынешний мировой финансовый кризис, поразивший экономику ведущих стран мира.

Следует отметить, что асинхронность развития финансового и реального секторов экономики стала основной причиной нынешнего кризиса.

По экспертным оценкам, коэффициент товарного покрытия эмитированной денежной массы в развитых странах мира в последние годы заметно снизился и составил в США — 0,64; в странах ЕС — 0,34; в Японии — 0,27, что резко усилило финансовую нестабильность.

В Украине в 2006–2008 годах объем финансовых заимствований переместился из государственного в корпоративный и частный секторы. Так, за 1 квартал 2008 года государственный и корпоративный долг суммарно увеличился на 18,4 % (почти 58 % ВВП), тогда как в конце 2007 года он составлял 12,5 % ВВП. Рост уровня долларизации экономики Украины, по разным оценкам, достигает 27–40 % ВВП. При этом 89 % ипотечных кредитов на рынке недвижимости в середине 2007 года были номинированы в долларах США.

Рост объемов кредитования особенно проявился на потребительских рынках ведущих стран мира. Например, в Великобритании к концу 2006 года уровень задолженности домохозяйств составил 159 % ВВП, из которых 83 % были обеспечены жильем, а 17 % вообще не имели залога или гарантий. В США этот показатель составил 135 % ВВП, Канаде — 126 % ВВП, а Украина

по объемам кредитования автомобилей и бытовой техники в 2007 году заняла 7-е место в Европе [2].

Кроме того, согласно официальной статистике, доходы украинских банков за 1 полугодие 2008 года увеличились на 1,2 млрд. грн. по сравнению с аналогичным периодом 2007 года при одновременном снижении роста объемов кредитования ими реального сектора экономики и повышении стоимости внешних заимствований. Таким образом, банки, переложив финансовые трудности и риски на субъектов экономической деятельности, по сути наращивали свои доходы за их счет.

В связи с этим актуальным становится вопрос о необходимости устранения причин и последствий спекулятивного финансового «перегрева» экономики Украины, стабилизации курса доллара, что особенно важно для банковского сектора и переходе в международных расчетах к бивалютной/мультивалютной корзине.

Спекулятивный рост финансовых активов, объем которых в 10 раз превышает мировой ВВП (52 трлн. долл.), привел к разрушению мировой финансовой системы и потребовал экстренных действий со стороны правительств. Многие развитые страны мира приняли решения о выделении средств на поддержку финансовой системы. Например, в США согласно плану министра финансов США Г. Полсона предусматривается выпуск государственных ценных бумаг на сумму 700 млрд. долл. для того, чтобы выкупить у финансовых учреждений активы, ставшие неликвидными из-за краха ипотеки. Аналогичные меры предпринял банк Англии: он взял под свою ответственность обслуживание ипотечных кредитов на сумму около 50 млрд. фунтов стерлингов.

Подобные меры вынуждены осуществлять и другие страны — Китай, Россия, центробанки Евросоюза, Швеция, Канада. Национальный банк Украины также принял решение о точечной поддержке финучреждений страны, в частности, Проминвестбанка и банка «Надра». Однако следует учитывать, что кризис ликвидности в банковской системе Украины еще не достиг того критического уровня, который уже перешли развитые страны мира. Поэтому банковский сектор требует принятия упреждающих мер со стороны правительства и НБУ с тем, чтобы поддержать ликвидность финучреждений.

В то же время следует учитывать, что банковский сектор Украины незначительно зависит от динамики цен на активы фондового рынка и рынка недвижимости. Традиционно считается, что фондовый рынок в нашей стране не является развитым. По сути, он представляет собой рынок корпоративного заимствования и контроля, а не инвестиций.

Что касается рынка недвижимости, то для него в последние годы характерны спекулятивный рост цен на землю и жилье, что привело к «перегреву» ипотечного кредитования. Однако в целом ситуация на финансовом рынке не является катастрофической: удельный вес ипотечных кредитов и инвестиций в ценные бумаги в структуре совокупного кредитно — инвестиционного портфе-

ля украинских банков не превышает 10 % в каждой составляющей отдельно, то есть говорить о возможности системного банковского кризиса преждевременно.

Для того чтобы не допустить ухудшения ситуации в банковском секторе, необходимо ожидаемый кредит МВФ в размере 16,5 млрд. долл. США использовать, прежде всего, для придания стойкости финансовой системе, увеличения уровня капитализации банков, концентрации финансовых институтов рынка и диверсификации финансовых инструментов.

Кроме финансовой системы, негативные последствия мирового кризиса испытывает реальный сектор экономики Украины. Это выражается в замедлении производства и даже остановке работы предприятий некоторых отраслей. По данным Госкомстата, за 10 месяцев 2008 года темпы ВВП впервые за последние три года снизились на 2 %, а объемы промышленного производства — на 20 %. В металлургии падение составило 35 %, машиностроении — 11 %, строительстве — 20 %. Только в АПК отмечен рост производства на 18 % в связи с хорошим урожаем зерновых, масличных культур, картофеля.

Первыми среди отраслей промышленности наиболее ощутимый спад производства почувствовали металлурги, а вслед за ними — работники сопряженных с ними отраслей: угольной, коксохимической, строительной. Последняя отрасль также претерпела замедление темпов строительства, что связано со снижением спроса на рынке недвижимости.

Следует отметить, что в металлургии резкое падение производства началось в августе 2008 года, когда выпуск отдельных видов продукции стал убыточным, а рентабельность упала. Среди главных причин стремительного падения рентабельности отметим, прежде всего, снижение спроса на металлопрокат на внешнем и внутреннем рынке, рост конкуренции со стороны Китая и Индии, резкое повышение цен на энергетические и сырьевые ресурсы, снижение деловой активности в странах Ближнего Востока в связи с религиозными праздниками, которые отмечаются на протяжении целого месяца. Поскольку Украина в 2007 году увеличила экспорт металла в этот регион на 48 % и стала крупнейшим поставщиком стали, падение спроса на металлопродукцию в указанных странах отрицательно повлияло на состояние отрасли, объем экспорта и размер валютной выручки.

Для того чтобы не потерять металлургию, как ключевую отрасль экономики, дающую до 40 % валютных поступлений (а процесс остановки металлургических комбинатов уже начался и нарастает с каждым днем), необходимо обеспечить рост конкурентоспособности металлургической продукции. Это требует реализации инвестиционных программ, направленных на комплексную модернизацию производства, не только с использованием запланированных инвесторами расходов в сумме 10 млрд. долл. США, но и привлечения финансовых ресурсов государства. Наряду с этим государство должно предоставить металлургическим предприятиям возможность закупки за границей на льготных условиях (снижение ввозных пошлин или их полная отмена) и ввоза необходимого оборудования и комплектующих, а также снизить тарифы на железнодорожные перевозки. Такие меры использовала Россия, что позволило снизить стоимость транспортировки металло-

продукции, и поддержать конкурентоспособность отрасли на внешних рынках.

Еще одно направление стабилизации украинского горно-металлургического комплекса связано с проведением реструктуризации производства, улучшением его структуры путем стимулирования процесса укрупнения и слияния предприятий.

Ухудшение конъюнктуры мировых рынков и сокращение объемов производства дестабилизировало в Украине ситуацию на рынке рабочей силы и занятости. Это объясняется двумя причинами: увеличением числа безработных в отраслях, переживших спад производства; ростом безработицы из-за возможного возвращения в страну трудовых мигрантов из европейских стран, где финансовый кризис также сопровождается сокращением числа занятых.

Наряду с уменьшением числа работающих в промышленном производстве, не лучшие времена переживают другие сферы экономики. Сокращение персонала началось в банках, страховых агентствах, инвестиционных фондах, туристическом и рекламном бизнесе. Общее сокращение доходов населения, а значит, и объема потребления, ведет к снижению спроса на целый ряд товаров и услуг. Пожалуй, только предприятия пищевой индустрии могут оказаться в выигрышной ситуации, поскольку спрос на продукты питания остается стабильным всегда. Однако в связи с подорожанием продукции на мировом продовольственном рынке, в пищевой индустрии также можно ожидать роста цен на товары.

Следует отметить, что Украина не смогла еще воспользоваться благоприятной ситуацией, учитывая рост цен на продовольствие в мире. Агропромышленный комплекс страны еще не является конкурентоспособным. Более того, высокий урожай зерновых и масличных культур практически не повлиял на цены внутри страны. Высказываются опасения, что Украина не сможет извлечь выгоду от высокого урожая зерна, подсолнечника, овощных культур, поскольку спрос на мировых рынках резко упал из-за финансового кризиса. Несмотря на то, что отмечается рост экспорта этой продукции, вряд ли будут получены ожидаемые валютные средства, и пойдут ли они на развитие АПК — это покажет время.

Финансовый кризис, по мнению многих экспертов и аналитиков, усугубит падение спроса и соответственно объемов выпуска в автомобильной промышленности, производстве бытовой техники и других групп потребительских товаров. Подобные тенденции уже наблюдаются в США, европейских и азиатских странах. Что касается Украины, указанные потребительские товары скорее импортируются, чем производятся в стране, поэтому можно ожидать либо сокращения объемов импорта, либо роста цен на эти товары. В любом случае актуализируется необходимость поддержки и развития отечественного производства для снижения зависимости экономики от импорта. Поэтому следует использовать кризисную ситуацию для выявления и селективной поддержки тех предприятий, которые обладают необходимыми ресурсами и могут производить конкурентоспособную продукцию. В результате кризиса может произойти естественный отбор, как это бывает в биологических системах, и выживут действительно сильнейшие предприятия.

При этом обратим внимание на важность государственной поддержки приоритетных производств, которая должна быть продуманной и результативной. Согласно концепциям экономической теории, такая поддержка государства в кризисный период должна возрасти.

В целом можно отметить тенденцию усиления неустойчивости и волатильности курса валют, финансового сектора и экономики Украины, которая, впрочем, и ранее была склонна к неустойчивости и большой зависимости от мировой конъюнктуры рынков. Финансовый кризис показал, что сильная привязка Украины к колебаниям ситуации на мировых рынках повышает неустойчивые позиции экономики. Одновременно резко проявились негативные последствия структурной и региональной диспропорциональности в экономике, отсутствия эффективной монетарной, фискальной и бюджетной политики государства.

Отдельного комментария заслуживает такая сфера, как инновации и инвестиции. Несмотря на многочисленные попытки усиления инновационных факторов в развитии производства, существенных результатов не достигнуто. Не сформирована национальная инновационная система, не получило своего развития инновационное предпринимательство, не завершен процесс создания бизнес — структур в инновационной сфере, отсутствует венчурный капитал. В результате инновационная составляющая в производстве сведена к минимуму. Это подтверждает сокращение числа предприятий, которые осуществляют инновации, до 10–12 % от их общего числа. Финансовый кризис заостряет эту проблему, требует реформирования производства в контексте инновационных преобразований и перехода к выпуску продукции, которая отвечает современным требованиям рынка.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что начавшийся как финансовый, кризис в дальнейшем распространился на другие сферы экономики и жизни общества, то есть проявились его глобальные черты и особенности. В полной мере это относится и к Украине.

Следует отметить, что, несмотря на мировой финансовый кризис, некоторые страны не потеряли позитивной динамики развития. Например, в Китае за 9 месяцев 2008 года ВВП вырос на 9, 9 %, что гораздо выше темпов роста в других странах мира, а также выше средних показателей за весь период проведения политики реформ и открытости в Китае. До сентября 2008 года темпы роста потребительских цен сокращались в течение пяти месяцев подряд, что свидетельствует об ощутимых результатах в контроле государства над инфляцией. Что касается экспорта, хотя темпы его роста замедлились, за 9 месяцев 2008 года он вырос на 22,3 %. Все это показывает, что благоприятные тенденции развития китайской экономики не изменились [3].

Отсутствие позитивных сигналов инвесторам, низкая инвестиционная привлекательность Украины из-за нестабильной политической и экономической ситуации подтверждаются ухудшением рейтинга нашей страны по ряду критериев, которые дают общую характеристику условий ведения бизнеса. По данным за 2007–2008 годы Украина заняла 145 место из 181 страны мира. Среди общей группы оцениваемых критериев этого рейтинга можно отметить некоторые позитивные для нашей стра-

ны показатели: получение кредитов (28 место), обеспечение исполнения контрактов (49 место), но они были достигнуты в до кризисный период развития экономики, которая затем вошла в финансовый кризис. По остальным позициям сводного рейтинга отмечались весьма низкие уровни:

- наем рабочей силы — 100-е место;
- создание компании — 128-е место;
- регистрация собственности — 140-е место;
- защита инвесторов — 142-е место;
- ликвидация предприятия — 143-е место;
- получение разрешений на строительство — 179-е место;
- налогообложение — 180-е место.

Для сравнения укажем, что в пятерку стран, занявших самые высокие позиции в рейтинге, вошли Сингапур, Новая Зеландия, США, Гонконг (Китай), Дания [4].

Таким образом, круг проблем, накопившихся в экономике Украины и требующих своего решения, которые ярко высветил финансовый кризис, представляется достаточно обширным, что требует разработки стратегии экономического развития страны на ближайший период и долгосрочную перспективу. Однако озвученная официально в СМИ и на телевидении информация свидетельствует о том, что действенная антикризисная стратегия в настоящее время отсутствует, а попытки залатать «дыры» за счет ожидаемого транша МВФ вряд ли приведут к улучшению ситуации и оживлению экономики.

Принятие программы антикризисных мер правительства — это не что иное, как попытка стабилизировать критическую ситуацию за счет реализации неотложных мер. Но говорить о серьезных, принципиальных изменениях долгосрочного характера в экономике не приходится.

В то же время следует уже сейчас разработать конкретные предложения по развитию экономики Украины на перспективу с тем, чтобы обеспечить ее переориентацию с сырьевых факторов на инновационные, технологически более перспективные. Это позволит использовать потенциал украинских предприятий для освоения и выпуска новых видов продукции, которые будут востребованы рынком и потребителями.

Необходимо использовать тот шанс, который предоставил финансовый кризис, для перехода к более эффективной модели экономического развития, проведения структурных преобразований и модернизации производства с целью усиления конкурентных преимуществ экономики Украины и ее роли в современном глобальном мире.

Литература

1. Богомолов О. Т. Мировая экономика в век глобализации: Учебник / О. Т. Богомолов. — М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2007. — 359 с.
2. Корнеев В. Кураж и риски финансовых спекуляций // Инвест — газета. — №37, 22–28 сентября 2008 г., с. 56–59.
3. Рабочая газета, №209, 13 ноября 2008 г., с. 2.
4. Снежко Е. Политика и мировая экономика. Условия ведения бизнеса // Инвест — газета. — №36, 15–21 сентября 2008 г., с. 20–23.