

молодые люди выделены в особую группу населения, в отношении которых разрабатываются и внедряются разносторонние программы охраны здоровья, включая сексуальное и репродуктивное здоровье. Уровень подростковой беременности в большинстве стран Западной Европы колеблется от 5 до 25 на 1000 девушек возраста 15–19 лет; в Беларуси уровень подростковой беременности ежегодно снижался: 1995 г. – 34,9, 1998 г. – 36,6, 1999 г. – 30,7, 2000 г. – 26,9, 2005 г. – 15,5, 2008 г. – 11,6 на 1000 девушек возраста 15–19 лет.

Хотя потребности репродуктивного здоровья у мужчин и женщин отличаются по масштабу и характеру, мужчины играют особую роль в репродуктивном здоровье женщин. Но мужчины в своем большинстве плохо представляют себе потребности женщин в области репродуктивного и сексуального здоровья и не относятся к этому с должным вниманием. Поэтому все программы и службы также должны уделять особое внимание роли и ответственности мужчин в вопросах сохранения репродуктивного здоровья. Охрана здоровья женщины, в особенности охрана ее репродуктивного и сексуального здоровья, требует, чтобы и мужчина и женщина, составляющие пару, совместно об этом заботились и стремились помочь друг другу.

УДК 338 (4/9)

К ВОПРОСУ О ПРИЧИНАХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Е.Н. Лебедева
ВФ УО ФПБ МИТСО,
г. Витебск, Республика Беларусь

Нынешний финансово-экономический кризис носит глобальный характер и это приводит в большинстве стран мира к падению производства, сокращению занятости и доходов и, как следствие, к снижению благосостояния народа. Начиная с четвертого квартала 2008 г. экономика Беларуси уже столкнулась с существенными трудностями. В частности произошло уменьшение спроса на белорусскую промышленную продукцию, и как следствие этого, снижение промышленного производства, ухудшение финансового состояния промышленных предприятий. В ряде отраслей производства продолжает углубляться спад производства. В частности отрицательная динамика показателей производства наблюдается в черной металлургии, машиностроении и металлообработке [1, с.17]. В ряде отраслей, таких как электроэнергетика, легкая, лесная, спад производства частично приостановлен, однако уровень соответствующего месяца предыдущего года еще не достигнут [1, с.17].

Все это еще раз свидетельствует о том, что, кризис затронул экономику Республики, а, следовательно, проблемы исследования причин, природы и последствий мирового финансового кризиса для нашей страны остаются весьма актуальными. Анализ теоретических аспектов современного кризиса позволит лучше понять его природу, извлечь для себя уроки и накопить ценный опыт работы в условиях глобального финансового кризиса. Теоретические трактовки природы кризиса объясняют его – как форму проявления и разрешения противоречий, диспропорций накопившихся в экономике [2]. Поэтому для понимания причин нынешнего мирового финансового кризиса необходимо в первую очередь обратиться к анализу особенностей и противоречий функционирования мировой финансовой системы.

Финансовые кризисы не новы для современной экономики. Историки зафиксировали, что с конца 70-х годов XX века системные финансовые кризисы потрясли национальные экономики более 70 стран мира. Всего всемирный банк в своем докладе 2003 года насчитал 117 локально-национальных кризисов с начала 70-х годов [3]. Можно с уверенностью констатировать, что в последнее время они участились. Возникает закономерный вопрос поче-

му? Возможно, что существуют единые сущностные причины этих кризисных явлений, которые, проявляясь периодически как вспышки хронического заболевания, тем не менее, при сохранении их первопричины неминуемо ведут организм к гибели.

Фундаментальными причинами нынешнего мирового финансового кризиса являются глубокие диспропорции в мировой финансовой системе. Первая из них – это диспропорция между развитием финансового и реального сектора экономики, которая на поверхности явлений проявилась как производство избыточной ликвидности в мировом масштабе. Не случайно по-другому современный кризис называется кризисом ликвидности. Теоретические основы современного кризиса были заложены в работах нобелевских лауреатов Гарри Марковица, Уильяма Шарпа (США), Роберта К. Мертонна (США) и других, которые придумали и доказали безопасность для экономики использования финансовых инструментов – деривативов, фьючерсов, ипотечных опционов.

С начала 2000 годов эти ценные бумаги стали предметами активной торговли на вторичном рынке. Первоначально в рамках механизма секьюритизации выпускались ипотечные облигации (MBS) под соответствующие кредиты. Эти бумаги покупались инвесторами и держались до их полного погашения. Со временем подобные бумаги стали эмитироваться под выпущенные ипотечные облигации CDO (Collateralized Debt Obligations), получились CDO в квадрате, затем новые ценные бумаги под выпущенные CDO ранее, получились CDO в кубе и т.д. Они не были привязаны к конкретным кредитам и выплата процентов по ним и эмиссия их осуществлялась единственно с целью обогащения. Но для того, чтобы продать что-либо нужно, чтобы это купили. Для этого был разработан специальный механизм, не последнюю роль в котором сыграли рейтинговые агентства. Как известно, главным ориентиром инвесторов при покупке ценных бумаг является оценка рейтинговых агентств. Основные из которых – «Standard & Poor's» и «Moody's». Они делят все эмитированные ценные бумаги по их рейтингу, превращая таким образом «мусорные» высокорисковые обязательства в первоклассные активы. К моменту начала кризиса 64% всего рынка производных инструментов приходилось на фондовые контракты.

Однако новые доходы финансовый сектор может зарабатывать только при взаимодействии с реальным сектором, а подобные операции требовали наличия значительной ликвидности, и центробанки мира, и в первую очередь ФРС США, охотно шли на эмиссию. За последние 10 лет рост денежной массы в глобальном масштабе превысил рост мирового ВВП на 30 % [4, с.16]. Кроме монетарной ликвидности (совокупная денежная масса в мире) увеличивалась также и рыночная. Рыночная ликвидность – это совокупная стоимость всех финансовых инструментов, включая секьюритизированные долговые обязательства и производные инструменты. За последние 30 лет она тоже выросла с 0,75 до 500 трлн.долл. США. ЦБ могут влиять на монетарную ликвидность, тогда как влияние на рыночную весьма ограничено. В случае возникновения цепочки неплатежей, когда возникает необходимость исполнения обязательств по производным инструментам в полном объеме, ЦБ фактически не может контролировать рыночную ситуацию. Таким образом, противоречие между реальным и финансовым сектором, явилось первой причиной финансового кризиса. Оно проявилось в производстве избыточной ликвидности в мировом масштабе.

В свою очередь, появление избытка ликвидности привело к еще более активному использованию новых инструментов (в первую очередь обязательств по ипотечным кредитам) для вложения средств.

Следующим фактором, приведшим к финансовому кризису, стали диспропорции в международной торговле и в первую очередь между США и остальным миром. По сути дела сформировались новые центры экономической мощи: Китай, Индия, Бразилия, Россия (БРИК). В последние годы США имеет отрицательное сальдо торговли со многими из этих стран, и дефицит платежного баланса по текущим операциям практически в 800 млрд. долл. ежегодно. Последний покрывается эмиссией долларов и финансовых долларовых

обязательств правительства США. Национальный долг США достиг 12 трлн. долл., причем, более 40 % государственных облигаций США принадлежит нерезидентам [5, с.50]. Иными словами, США потребляют то, что производят другие страны, причем значительно больше, чем производят сами.

Третьим фактором стал дисбаланс между рыночной и реальной стоимостью корпораций. Избыточные потоки спекулятивных капиталов после снятия в конце прошлого века последних ограничений на их инвестиционное участие направлялись на мировые финансовые биржи, резко взвинчивая стоимость корпораций. Рост индексов отрывался от балансового капитала в десятки раз. Стоимость некоторых американских банков и инвестиционных компаний стала во много раз больше реальной цены их собственного капитала. Даже сегодня, после череды падений, стоимость акций американских компаний превышает чистую годовую прибыль в 30 раз. Фондовый рынок перестал выполнять важную функцию — продажи собственности, а стал чисто спекулятивным, то есть играл на индексах (фиктивном богатстве). Отток спекулятивных капиталов с фондовых рынков, а также падение биржевых индексов означают, что стоимость предприятий и фирм мира уменьшается в разы, что нарушает пропорцию между акционерным и заемным капиталом и разорвет их ввиду невозможности перекредитования. Поскольку большинство кредитов выдается под залог акций, и составляет определенный процент от их стоимости (как правило от 60 до 80 %).

Как видно в основе современного финансового кризиса лежат сущностные противоречия мировой финансовой системы. Поэтому и неэффективны предложенные варианты государственного вмешательства в экономику США и европейских стран. Государственная помощь в связи с этим имеет ярко выраженный виртуальный характер. В ситуации, когда все всем должны, и началась цепная реакция требований погашения — нужны триллионы настоящих долларов, а они есть только в России, Китае, Японии, нефтедобывающих арабских странах. В бюджете США, как и в бюджете стран ЕС, средства на кризис не закладывались, и для помощи банкротам используются деньги, увеличивающие и без того непомерные государственные долги. По прогнозам Всемирного банка и МВФ, в 2009 – 2010 г. США и ЕС ждет рецессия (то есть падение производства на 0,5—1%), которая временно остановит мировую инфляцию на сырьевые товары. Однако после некоторого спада цен нужно быть готовыми к их росту на мировых рынках.

Список использованных источников

1. Социально-экономическое развитие Республики Беларусь в первом полугодии 2009 года и ожидаемое выполнение важнейших параметров годового периода //Экономический бюллетень Научно-исследовательского экономического института Министерства экономики Республики Беларусь. – 2009. - № 8.
2. Борисов, А.Б. Большой экономический словарь [Электронный ресурс] – Электрон. текстовые дан. и прогр. (486 Мб)/А.Б. Борисов. - Книжный мир 2008-2009. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). www.kmbook.ru.
3. Маслов, О. Банковский кризис и "мировая финансовая архитектура" ./ О. [Маслов](http://www.polit.nnov.ru), [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.polit.nnov.ru>. - Дата доступа 9.03 2009.
4. Перепелица, В. Кризис в США: зарождение и развитие/ В. Перепелица //Банковский вестник. – 2008. - № 31.- С.16-21.
5. Жук, И. Генезис мировой внешней задолженности / И. Жук //Банковский вестник. – 2008. - № 34. – с.42-50.