



**ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
«СТОЛИЧНЫЙ БИЗНЕС КОЛЛЕДЖ»**

125009, г. Москва, ул. Тверская д. 27, стр. 1

РЕФЕРАТ

на тему: Финансовый кризис 1998 года в России.

Выполнил(а)
Османов Арсений Русланович
(ФИО студента)

специальности «Экономика»

Руководитель
Гончарова Л.Н.
(ФИО руководителя)

Москва

2023 г

Содержание

Введение

1. Экономическая ситуация в стране к 1998 г.....	4
2. Причины кризиса.....	5
3. Хронология кризиса.....	6
4. Дефолт 1998 г.....	7
5. Уникальность кризиса в мировой истории.....	8
6. Последствия.....	8
Заключение.....	9
Список использованной литературы.....	10

ВВЕДЕНИЕ

Кризис является явлением губительным для экономики и промышленности. Учитывая обстановку в стране на данный период, необходимо исследовать причины и последствия ранних кризисов, чтобы избежать повторение тех последствий. Данная тема является актуальной в условиях введения против России экономических санкций.

Период после распада СССР является тяжелым как для экономики страны, так и для граждан, живущих в ней. Доказательством этого является экономический кризис 1998 года, обусловившийся неэффективной макроэкономической политикой в середине 1990-х годов.

Цель работы - проанализировать и исследовать причины и последствия краха экономической системы в 1998 году в России, а также методы борьбы с кризисом. Для осуществления цели необходимо выполнить задачи, а именно:

- разобраться в причинах кризиса и определить механизмы его регулирования;
- оценить влияние кризиса на процессы экономической системы;
- отметить последствия дефолта для экономики и страны в целом.

1. Экономическая ситуация в стране к 1998 г

В 1994 году Правительство столкнулось с огромным бюджетным дефицитом, кризисом на валютном рынке и инфляцией. Главной целью курса по финансовой стабилизации было снижение инфляции. В качестве основной инфляционной меры использовалось сокращение денежного предложения, в том числе за счет массовых невыплат зарплат и пенсий; применение завышенного курса рубля с целью сокращения инфляции, а также ограничение роста денежной массы и контроль над обменным курсом, что привело к недостатку наличных денежных средств для обслуживания товарооборота.

Во втором квартале 1996 г. наблюдалась эмиссия, не сопровождавшаяся ростом резервных активов. В этот период макроэкономическая ситуация во многом определялась политической неопределенностью, предшествующей выборам Президента. Действия ЦБ были направлены на поддержание ликвидности в финансовой системе, на финансовую стабилизацию.

После выборов Банк ужесточил денежную политику, что снизило напряженность на валютном рынке. Эффективность денежно-кредитной политики была заметна сразу: рост цен составил 22% в 1996 г. и 11% в 1997 г. Струченевский А.А. Макроэкономические предпосылки финансового кризиса 1998 г. // Экономический журнал ВШЭ. - 1999. - Т.3. - №1. - с.82-100., наблюдалось увеличение реальной денежной массы, монетизация экономики росла.

В 1995 г. дефицит консолидированного бюджета резко сократился. По определению Минфина по сравнению с 1994г. Однако с 1996 г. он стал расти. В 1997 г. дефицит консолидированного бюджета, отнесенный к ВВП, сравнялся с дефицитом бюджета в 1993 г. Таким образом, политика, направленная на снижение инфляции, проводилась одновременно с дефицитной политикой бюджета.

В 1995-1996 гг. в России наблюдается ситуация, когда на финансовых рынках сохраняются высокие процентные ставки, бюджет находится в дефиците, а значит, внутренний долг растет. Темпы роста внутреннего долга опережали темп роста денежного агрегата М2, который представляет собой обязательства агрегированной финансовой системы перед остальной экономикой. Различие в темпах роста привели к тому, что отношение объема ГКО-ОФЗ Государственная краткосрочная облигация - облигация федерального займа выросло до 80% с почти нулевого значения в конце 1996г. Кафиев Ю. Рынок ГКО/ОФЗ в цифрах и размышлениях. // Журнал «Рынок Ценных Бумаг». - 1999. - №17. В конце 1996 г. государство попало в долговую ловушку и отказаться от рынка государственных ценных бумаг уже не могло.

В конце 1996 г. в России сложилась обстановка, характеризующаяся следующими чертами: государство не могло самостоятельно расплатиться за внутренние долги, при этом внутренние финансы не позволяли рассчитывать на существенный рост заимствований на финансовых рынках, т.к. высокая прибыльность операций с государственными ценными бумагами оттягивала финансовые ресурсы из реального сектора экономики в финансовый. Появилась необходимость пересмотра

макроэкономической политики: реформирование бюджетной политики и поиск дополнительных источников финансирования, например, привлечение иностранного капитала на рынок ГКО-ОФЗ. Высокие процентные ставки вытесняли с рынка прямые инвестиции, хотя темпы инфляции и снизились. Запуск процесса модернизации экономики так же не произошел. Искусственно поддерживающий курс рубля привел к установлению неадекватного соотношения цен на экспортные и импортные товары. Около 60% продовольственного рынка обеспечивалось за счет импорта, что вызвало снижение конкурентоспособности отечественного производства. Снижение денежного предложения повлекло бартеризацию экономики, массовые неплатежи и др. Резкий рост государственного долга приводил к значительному увеличению рисков, связанных с колебаниями на фондовой и валютной биржах.

Следствием проводимых политик стали спад производства и отток капитала из страны, на фоне этого происходило ухудшение финансовой ситуации, дестабилизация финансовой системы и увеличение внутреннего и внешнего долга.

Резкому ухудшению финансовой ситуации способствовали и внешние факторы: кризис в странах Юго-Восточной Азии; резкое падение цен на нефть.

2. Причины кризиса

Отсутствие у Правительства РФ средств для исполнения своих долговых обязательств по ГКО-ОФЗ, а также резкое ухудшение условий привлечения для этого новых займов стало непосредственной причиной кризиса 1998 г.

Основными причинами были государственный долг России, кризис ликвидности, низкие цены на сырье, которое составляло значительную часть экспорта.

Кризис возник из-за накопления «отсроченной инфляции», причем в таких масштабах в каких экономика страны не смогла его обслужить, из-за полного отсутствия государственной программы экономического роста и развития промышленного производства, из-за непродуманной фискальной политики. Конечно же свою роль сыграли внешние факторы: они ускорили наступление кризиса и увеличили тяжесть.

Начало кризиса было спровоцировано фактически правительством: они пытались сразу девальвировать. Девальвация - уменьшение золотого содержания денежной единицы в условиях золотого стандарта. Рубль, повысить налоговые поступления в казну, объявить войну неплатежам. Кроме того, в рядах власти нарастал свой политический кризис: разобщенность действий исполнительной и законодательной властей - противоборство коммунистической партии РФ, владеющей конституционным большинством в Государственной Думе РФ, и Правительства РФ, образованного либеральными реформаторами. Думой блокировалось большинство решений Правительства, а Правительство, в свою очередь, блокировало законопроекты Думы. Разногласия привели в частности, к задержке выделения

транша МВФ Международный Валютный Фонд весной 1998 г., именно в тот момент, когда он еще мог произвести стабилизирующий эффект.

Кризис 1998 г. связан в первую очередь с особенностями экономики переходного периода, которая сама по себе представляет малоустойчивое, причудливое сочетание противоречащих и взаимоисключающих друг друга факторов развития, что может легко подорвать основы существования самого государства.

3. Хронология кризиса

1. «Черный вторник» в октябре 1994 г. и решение отказаться от эмиссионного кредитования бюджетного дефицита, переход на его финансирование за счет внутренних и внешних займов.

2. Либерализация рынка ГКО в начале 1997 г. привела к тому, что доля нерезидентов на рынке достигла 30%, а доходность упала до 18-20% годовых, в результате снизились процентные ставки.

3. Обновление состава Правительства в марте 1997 г., первым шагом которого было «урезание» утвержденного нереального бюджета на 30%, что только усугубило долговое положение государства.

4. В июле 1997 г. - аукцион по «Связьинвесту» и начало информационной войны олигархов против «молодых реформаторов» Правительства, результат - потеря доверия.

5. Осенью 1997 г. Дума полностью отказывается от сотрудничества с Правительством.

6. В ноябре 1997 г. России касается «азиатский» кризис. Если бы государство не впустило нерезидентов на рынок ГКО, то влияние мирового кризиса, в частности азиатского, было бы намного меньше.

7. В декабре 1997 г. стоимость обслуживания рынка ГКО-ОФЗ превысила поступления от их реализации. С этого момента рынок стал работать только на погашение ранее выпущенных облигаций.

8. В мае 1998 г. начинается обвал на финансовых рынках. Растет доходность ГКО, увеличиваясь до 100% и более.

9. 7 июля ЦБ РФ прекратил выдачу банкам ломбардных кредитов.

10. 9 июля завершились переговоры с МВФ, в результате чего Россия имела реальные шансы в течении 2-х лет получить новые кредиты на сумму 22,6 млрд. долларов.

11. 10 июля комиссия ООН сделала объявления для Европы о том, что девальвация рубля почти неизбежна и даже желательна, так как она может предоставить российской экономике временное облегчение.

12. В конце июля 1998 г. Россия получает первый транш - 4.8 млрд. долларов. Кризис переходит в открытую фазу. Угроза девальвации рубля отступает.

13. 24 июля ЦБ РФ понизил ставку рефинансирования до 60%.

14. 5 августа Правительство приняло решение о резком - с 6 до 14 млрд. долларов - увеличении лимита внешних заимствований России в текущем году.

15. 6 августа МБРР принял решение выделить России третий займ на структурную перестройку экономики в размере 1,5 млрд. долларов. На мировом рынке российские валютные обязательства достигли минимальных значений.

16. 11 августа - резкое падение котировок государственных ценных бумаг на фондовых рынках.

17. 12 августа резкий спрос на валюту привел к остановке межбанковского кредитного рынка и кризису ликвидности.

18. 14 августа у банков стали появляться первые очереди вкладчиков, желающих вернуть депозиты.

19. 17 августа 1998 г. глава правительства Сергей Кириенко объявил о введении «комплекса мер, направленных на нормализацию финансовой и бюджетной политики», которые фактически означали дефолт и девальвацию рубля. На 90 дней приостановилось выполнение обязательств перед нерезидентами по кредитам, по сделкам на срочном рынке и по залоговым операциям. Купля-продажа ГКО прекратилась. В этот же день банки перестали выдавать вклады. ЦБ РФ сделал заявление, в котором объяснил: «проблема российской банковской системы состоит в том, что у большинства банков, особенно крупных, обязательства выражены в валюте, а активы - в рублях.

В случае девальвации их ожидают очень большие дыры в балансе, не сравнимые с объемом форвардных обязательств».

20. 18 августа ЦБ заявил о намерении запретить банкам устанавливать разницу между курсом покупки и продажи валюты свыше 15%.

21. 19 августа правительство без указания причин объявило о переносе принятия решения о порядке реструктуризации ГКО. Тем самым был продлен срок работы банков в условиях неопределенности (использована идея Ф. Рузвельта - недельные «банковские каникулы»; когда она закончится, можно будет легко отличить погибшие банки от выживших).

22. 20 августа - новая мера, предполагавшая предоставление банкам кредитов под залог контролируемых ими блокирующих пакетов акций. Сергей Дубинин объявил, что ЦБ гарантирует вклады населения во всех банках.

23. 23 августа Борис Ельцин подписал указ об отставке Сергея Кириенко и возложил исполнение обязанностей председателя правительства на Виктора Черномырдина.

4. Дефолт 1998 г

Дефолт 1998 г., вошедший в истории современной России под названием «черный вторник», стал самым тяжелым экономическим кризисом в новейшей истории страны. Технический дефолт, то есть отказ государства исполнять обязательства по

своим облигациям, был объявлен 17 августа, а на следующий день вследствие этого шага рухнула экономика страны.

Вследствие решений от 17 августа произошла неуправляемая трехкратная девальвация рубля. Из-за искусственной привязки рубля к доллару и ориентации на динамику обменного курса рубля следствием девальвации последнего стал взрывной рост цен. По продовольственным товарам цены повысились на 63%, по непродовольственным товарам - 85%. Объем промышленной продукции сократился на 2,5%, продукции сельского хозяйства - на 3%.

Ряд российских банков не смог пережить дефолт. Так, Банк России отозвал лицензию у Инкомбанка, который входил в пятерку крупнейших банков России. Кризис 1998 г. стал результатом как внешних для российской банковской системы финансовых потрясений: фактическое банкротство государства, резкая девальвация национальной валюты и разрушение финансовых рынков; так и ее внутренних структурных слабостей: низкий уровень капитализации, неадекватная оценка и учет рисков, слабое развитие банковского бизнеса.

Девальвация рубля привела к повышению уровня курсового риска для российских банков - размер активов банковской системы достиг 39% ВВП: оценка валовых активов банков по курсу на начало 1998 г. дает их сокращение до 22% ВВП. Такая резкая разница демонстрирует уровень долларизации балансов российских банков: доходы банков находятся в сильной зависимости от динамики курса доллара.

Основным источником потерь для российских банков стали их операции на рынке валютных ГО. Болезненность банковского кризиса обусловлена тем, что он ударил не столько по предприятиям, сколько по населению.

5. Уникальность кризиса в мировой истории

Особенностью стабилизационных мер являлось то, что обычно государство объявляет дефолт по внешним долгам, а не по долгу, номинированному в национальной валюте. В данном случае был объявлен дефолт по ГКО, доходность по которым непосредственно достигала перед кризисом 140% годовых.

Обычно практикой в других странах являлось то, что государство начинало печатать деньги и путем обесценивания национальной валюты производило погашение долга. Инвесторы, вложившие средства в рынок ГКО, ожидали именно такого сценария событий.

6. Последствия

Иностранные инвесторы вступили в переговоры с российским правительством, однако выплаты по ГКО составили мизерную сумму, составляющую около 1% от суммы долга.

Девальвация рубля привела к значительному снижению положения импорта и усилению позиций эскорта. Российские предприятия, несущие затраты в рублях и экспортирующие товар, стали конкурентоспособными. Укрепление реального курса рубля происходило в течение 7 лет до 2005 года, когда курс достиг показателей 1996-1997 годов.

Снижение кредитного рейтинга России и всех российских организаций, рейтингов российских коммерческих банков привело к затруднениям в сфере привлечения иностранных инвестиций и предоставления зарубежных кредитов. Усилился отток капитала из России. Закрытие внешних и внутренних источников финансирования дефицита государственного бюджета означало переход к инфляционному характеру финансирования, что повысило темпы роста денежной массы и сказалось на росте потребительских цен и общем ослаблении жесткости денежно-кредитной политики. Сократился объем ВВП и инвестиций.

К политическим последствиям кризиса относится усиление социального недовольства, резкое ослабление политических позиций Президента.

По мнению российского экономиста, президента Института энергетической политики В.С. Милова, несмотря на негативное воздействие на благосостояние населения, в итоге кризис сыграл благоприятную роль в экономическом развитии страны по причине, в первую очередь, резкого усиления бюджетной дисциплины в последующие годы.

Заключение

Глубинная причина августовского финансового кризиса 1998 г. в России кроется в диспропорции соотношения реального и финансового секторов национального хозяйства. Для нормального функционирования современного российского рынка необходимы не только деньги, а, прежде всего, товары, цивилизованные участники рынка, развитая информационная система и инфраструктура.

Именно в их отсутствии и есть главная причина тяжелого экономического положения России. Именно на их создание и должна быть ориентирована экономическая стратегия всех экономических институтов рынка. Кризис 1998 г. был подготовлен накоплением "отсроченной инфляции" в таких масштабах, которые экономика страны оказалась не способна обслужить; чисто спекулятивным характером фондового рынка, не отражающим реального состояния экономики; полным отсутствием какой-либо государственной программы экономического роста и развития промышленного производства; непродуманной фискальной политикой. Он связан в первую очередь с истощением резервов экономического развития.

В результате последствия кризиса оказались несколько иными: резкий скачок курса доллара, обесценивание денежных средств населения, масштабный банковский кризис, рост безработицы. Но кризис 1998г. не лишен позитивных сторон, это - поддержка отечественного товаропроизводителя.

Негативный опыт, приобретенный нашей страной в ходе развития кризиса, оставляет надежду на извлечение определенных уроков и недопущения повторения сложившейся ситуации в будущем.

Список использованной литературы

1. Экономическая история: учебник / О.Д. Кузнецова, И.Н. Шапкин, А.С. Квасов, Л.И. Пермякова. - М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2010. - 526 с. - (Основы наук).
2. Струченевский А.А. Макроэкономические предпосылки финансового кризиса 1998 г.//Экономический журнал ВШЭ. - 1999. - Т.3. - №1. - с.82-100.
3. Кафиев Ю. Рынок ГКО/ОФЗ в цифрах и размышлениях. //Журнал «Рынок Ценных Бумаг». - 1999. - №17.