

Жоламанова М.Т.

**Роль государства
в стабилизации экономической
ситуации в США**

В статье уделяется внимание развитию банковской системы США, в период и после ипотечного кризиса осени 2007 года. Раскрывается роль и значение государства, центрального и коммерческих банков для обеспечения экономической стабильности. Государством приняты многочисленные программы восстановления финансовой стабилизации, что явилось основным направлением восстановления финансовой и социально-экономической стабильности в государстве. Были приняты государственные программы на кредитном, финансовом, банковском рынке и рынке ценных бумаг. Качество ссудного портфеля банков было значительно улучшено, благодаря увеличению операционных показателей среди заемщиков, проведена реструктуризация задолженностей, приняты решения о банкротстве, а также дана возможность постоянного доступа к облигациям на фондовых рынках. Все эти действия способствовали стимулированию спроса и предложения, оказали влияние на активизацию промышленности, недвижимости, строительства и других отраслей экономики.

Ключевые слова: коммерческий банк, финансовая система, банковские займы, государство, рыночные активы, финансовая стабилизация, проблемные кредиты.

Zholamanova M.T.

**The state's role in the
stabilization of the economic
situation in the US**

The article focuses on the development of the US banking system, during and after the mortgage crisis, the fall of 2007. The role and importance of the state, the central and commercial banks in order to ensure economic stability. State adopted numerous programs restore financial stability, which was the main focus of the restoration of financial and socio-economic stability in the country. State programs have been adopted in the credit, financial, banking market and securities market. The quality of the loan portfolio of banks has been greatly improved thanks to an increase in operating performance among borrowers, restructured debts, decisions of the bankruptcy, and also gives the possibility of permanent access to the bonds on the stock markets. All these actions help to stimulate supply and demand, influenced the industrial revitalization, real estate, construction, and other industries.

Key words: Commercial Bank, financial system, bank loans, state, market assets, financial stabilization, the bad loans.

Жоламанова М.Т.

**Америка Құрама
Штаттарындағы экономикалық
ахуалды тұрақтандырудағы
мемлекеттің рөлі**

Бұл мақалада 2007 жылғы ипотекалық дағдарысқа дейінгі және дағдарыстан кейінгі АҚШ-тың банк жүйесінің дамуына көңіл бөлінген. Экономикалық тұрақтылықты дамытудағы орталық және коммерциялық банктердің, мемлекеттің маңызы мен рөлі жайлы баяндалған. Мемлекетте әлеуметтік-экономикалық және қаржылық ахуалды қалпына келтіру мақсатымен, мемлекет тарапынан көптеген тұрақтандыру бағдарламалары қабылданды. Несие, қаржы, банк және бағалы қағаздар нарығында мемлекеттік бағдарламалар қабылданды. Қарыз алушылардың операциялық көрсеткіштерінің ұлғайғанының арқасында, берешектің құрылымын қайта қарау жүргізіліп, банкроттық туралы шешім қабылданып, сондай-ақ қор нарығындағы облигацияларға үнемі қолжеткізуге мүмкіндік берілді, осы көрсеткіштердің арқасында банктердің қарыз портфелінің сапасы анағұрлым жақсарды. Осы әрекеттердің негізінде, жылжымайтын мүліктің, құрылыс пен экономиканың, өндірісті жандандыру, сұраныс пен ұсынысты ынталандыру арта түсті.

Түйін сөздер: коммерциялық банк, қаржылық жүйе, банктік қарыз, мемлекет, нарықтық активтер, қаржылық тұрақтылық, проблемалық несиелер.

РОЛЬ ГОСУДАРСТВА В СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В США

Введение

Во всех экономических системах за макроэкономическую стабильность несет ответственность государство, которое и регулирует экономику. Прямое регулирование в современной рыночной экономике осуществляется в намного меньших масштабах, чем в административно-командной системе. Тем не менее, и здесь экономическая роль государства велика. В экономике любого государства большой упор делается на централизованное управление и планирование. И в развитых странах экономические функции государства играют в ней очень существенную роль. Так в период ипотечного кризиса 2007-2008 годах в Соединенных Штатах Америки именно государство путем планирования и введения различных программ сумела повлиять на макроэкономическую ситуацию в стране.

Экспериментальная часть

Еще в 18 в. А. Смит определил основные функции правительства в государственном регулировании экономики. В качестве теоретического обоснования необходимости социально-экономических функций государства важную роль сыграла классическая работа М. Фридмэна «Капитализм, свобода и демократия», опубликованная в 1962 г. В ней Фридмэн, признавая особую природу общественных благ и ответственность государства за их обеспечение, исходит из того, что государство должно реализовывать свои обязательства с помощью частных институтов через рыночные механизмы. Так, и американский историк экономики Ф.Гершенкорн отмечает, что государство выступает локомотивом преобразований, аккумулируя целенаправленные усилия на техническое перевооружение отраслей, научные программы, рост инвестиций, структурную политику.

Методологической основой исследования является диалектический метод познания. В процессе исследования использовались как общенаучные методы (анализ, синтез, дедукция, классификация, системный подход), так и специальные методы познания (статистические методы).

Результаты и обсуждение

На финансовую систему США отрицательное действие оказал глобальный финансово-экономический кризис 2007-2010 гг. Американское государство пошло на беспрецедентное вмешательство в деятельность финансового сектора, приняв Закон об экстренной стабилизации экономики 2008 г. (Emergency Economic Stabilization Act of 2008), инициировавший Программу помощи проблемным активам на общую сумму в 700 млрд. долл. Во многом из-за невозможности адекватной оценки рыночных активов в периоды плохо работающих рынков министерство финансов вместо выкупа безнадежных долгов прибегло к мерам рекапитализации банков. Кризис 2007-2010 гг., начавшийся как ипотечный, а затем финансовый в США, не только «перетек» в реальный сектор, но и стал глобальным.

Государство задействовало разнообразные механизмы (как традиционные, так и нетради-

ционные), прибегая к масштабным финансовым вливаниям.

В марте 2009 г. ФРС расширила покупку ипотечных ценных бумаг и начала также покупать долгосрочные казначейские ценные бумаги. В общей сложности, ФРС купила казначейских ценных бумаг на 300 млрд.долларов. Эти покупки привели к тому, что ликвидность банковской системы была значительно повышена, а американские банки держали в феврале 2010 г. более 1,1 трлн долл. резервов в федеральных резервных банках.

Из многочисленных программ восстановления финансовой стабилизации следует отметить идею выкупа проблемных кредитов, для чего создается совместно с частными инвесторами ряд инвестиционных фондов, которые консолидируют выкупленные у банков проблемные кредиты под гарантии министерства финансов. 25 марта 2009 г. Основная масса проблемных кредитов возникла в период кризиса и уже к 2013 г. была значительно уменьшена.

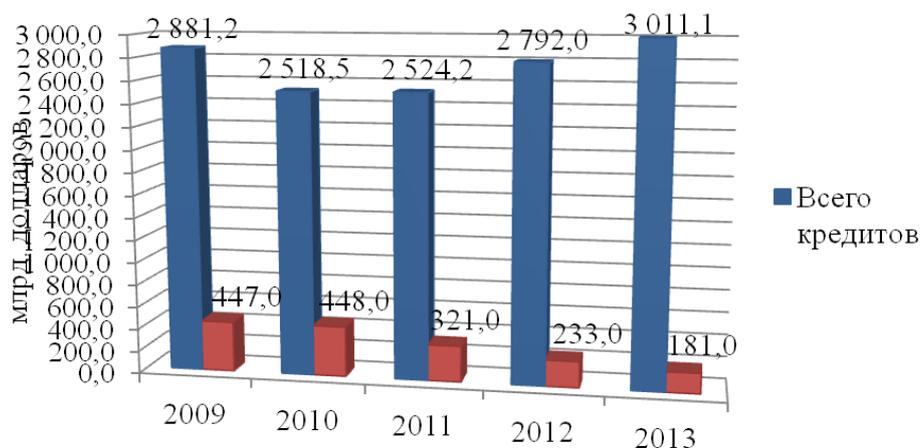


Рисунок – Общие национальные кредиты США (Shared National Credits (SNC))
[Board of governors of the Federal Reserve System USA (Совет управляющих Федеральной резервной системы США) <http://www.federalreserve.gov/>]

Произошло увеличение объема кредитования на 92 млрд.долларов в 2009 году, или на 3,3% по сравнению с 2008 г., как видим увеличение незначительное. Количество выданных кредитов также увеличилось на 8955 на общую сумму \$ 2 881,2 млрд долларов. Качество кредитного портфеля резко снизилось, объем проблемных кредитов составил 447,0 млрд.долларов. Наибольшая доля проблемных кредитов приходится на промышленную группу Медиа и Telecom с

\$ 112 млрд (17,3%), Финансы и страхование – с \$ 76 млрд (11,7%), а также недвижимости и строительства – с \$ 72 млрд. (11,2%).

Качество кредитных обязательств, находящихся в собственности банков США, – иностранные банковские организации (КО) и небанковские оставались слабыми в 2010 году. Общий объем обязательств SNC в 2010 г. упал с 362 млрд \$ до \$ 2 518,5 млрд.долларов, снижение произошло на 12,6 процентов по сравнению

с 2009 годом. Кредитный портфель содержит большой объем сомнительных кредитов – 448,0 0 млрд.долларов, которые продолжают оказывать негативное влияние на общее качество портфеля. Три отрасли (Средства массовой информации и телекоммуникационной индустрии (21,1%), Недвижимость и строительство (13,5%), финансирование и страхование (11,0%)) представляют самые высокие доли проблемных кредитов, в портфеле.

В 2011 г. общий объем обязательств SNC увеличился до 2 524,2 млрд.долларов – менее чем на 1 процент от объема 2010 года. Доля сомнительных кредитов уменьшилось до 12,8% по сравнению с 2010 годом (17,8%) – 321,0 0 млрд. долларов. Причины улучшения качества кредитного портфеля относятся к улучшению операционных показателей среди заемщиков, реструктуризации задолженностей, принятым решениям о банкротстве, а также постоянному доступу облигаций на фондовые рынки. Также на улучшение качества кредитного портфеля оказали влияние активность таких отраслей как: промышленность, недвижимость, строительство, средства массовой информации и телекоммуникации, финансы и страхование.

В 2012 г. общий объем обязательств SNC увеличился на 10,6 процента по сравнению с 2011 обзором до \$ 2 792,0 млрд.долларов. Улучшению качества кредитного портфеля способствовали улучшение операционных показателей среди заемщиков, реструктуризация задолженностей, решения о банкротстве, а также постоянный доступ к фондовым рынкам. Несмотря на этот прогресс, кредиты, выданные в 2006 и 2007 годах, продолжали оказывать негативное влияние на портфель SNC.

В 2013 г. общий объем обязательств SNC увеличился на \$ 219 млрд до \$ 3 011,1 млрд, долларов увеличение произошло на 8 процентов по сравнению с 2012 г. Сомнительные кредиты составили 6% кредитного портфеля SNC, по сравнению с 8% в 2012 г. – 181,0 0 млрд.долларов. После спада в период финансового кризиса, объемы заемных средств увеличились, а проблемные кредиты уменьшились.

ФРС США объявила о реализации программы стимулирования потребительского кредитования через созданный еще в ноябре 2008 г. – Фонд кредитования под залог ценных бумаг, покрытых активами (Term Asset Backed Securities Lending Facility – TALF). Цель этой программы – повышение доступности кредитов для малого бизнеса и потребителей, акти-

визация займов на образование и автокредитование. В рамках нового плана администрация Б. Обамы увеличила финансирование TALF и продлила сроки действия до 30 июня 2010 г. США пошли на такой шаг как проверка балансов (stress-tests) крупнейших банков с активами более 100 млрд долл., получивших ранее государственную помощь в рамках программы TARP. Более 30 банков выплатили 70 млрд долл. долга министерству финансов, при этом государственный бюджет (налогоплательщики) получил 17%-ный доход.

Многие социальные программы начали работать немедленно, в частности помощь в поиске работы, увеличение размеров пособий по безработице, расширение помощи малоимущим и т.д. Налоговые льготы для физических лиц и для бизнеса (на сумму 288 млрд долл.) способствовали стимулированию спроса и предложения.

В целях поддержки ведущих финансовых институтов была увеличена доля государства в акционерном капитале Citigroup (на 28 июля 2009 г. государство владело 34% акций компаний). Регуляторы заставили Citigroup нанять внешних консультантов, которые должны оценить, способен ли менеджмент этой компании вывести ее из кризисной ситуации. Был принят новый (четвертый) пакет помощи крупнейшей страховой компании AIG; общая сумма помощи AIG (180 млрд. долл. США) превышает объемы, когда-либо выделявшиеся правительством одной частной компании. Государство вынуждено учитывать возможные последствия ее краха для мирового рынка страхования.

ФРС продолжает программу предоставления через аукционы чрезвычайных краткосрочных (24-дневных и 84-дневных) кредитов банкам, столкнувшимся с проблемой дефицита ликвидности. Эта мера помогла в 2008 г. предотвратить панику на финансовых рынках, но ее было недостаточно, чтобы стабилизировать финансовую систему. В 2008 г. прошло 30 аукционов; банки получили кредитов на сумму около 2 трлн. долл. США. Размер размещаемой суммы вырос с 30 млрд. до 150 млрд. долл. США, а ставка процента снижалась. За январь–июль 2009 г. прошло 15 аукционов. С середины сентября 2008 г., даже в условиях нехватки ликвидности и при минимальной процентной ставке, объем предлагавшихся на аукционе средств стал перекрывать спрос, и это продолжалось до мая 2009 года. В июне 2009 года ФРС сочла возможным сократить финансирование этой программы.

23 февраля 2009 г. Минфин США и ФРС выступили с совместным заявлением о том, что в рамках антикризисной программы они могут конвертировать долю государства в капитале банков из привилегированных (не голосующих) акций в обычные. Этот шаг может привести к существенному усилению государственного контроля над банками. Некоторые эксперты назвали его ползучей национализацией. До последнего времени идея национализации считалась в США абсолютно немыслимой. Теперь государство усилило свое присутствие в банковском секторе, но при этом подчеркивалось, что власти США не планируют национализировать банки. Поддержка банков за счет средств налогоплательщиков не пользуется широкой поддержкой. Идея национализации банков также вызывает неприятие общественности, тем более что в США акциями владеют широкие круги населения, и в случае национализации они теряют большой объем своих вложений.

Важнейшим направлением восстановления финансовой и социально-экономической стабильности, а также доверия населения и инвесторов является оживление жилищного рынка и помощь домовладельцам.

В последние годы рассматривались различные варианты реформирования деятельности Fannie Mae и Freddie Mac. ФРС выкупила у этих компаний долги и ценных бумаг, покрытых ипотекой, на сумму более 1 трлн. долл., а администрация обязалась инвестировать в них до 400 млрд. долл. США.

В сфере жилищного рынка была разработана программа рефинансирования домовладельцев, имеющих хорошую платежную историю по ипотеке, закладные которой принадлежат Fannie Mae и Freddie Mac. Эта программа стала доступна более чем 4 млн. домовладельцев (The Home Affordable Refinance Program).

Летом 2009 г. ряд крупнейших финансовых институтов, получивших государственную помощь, выплатил Министерству финансов свои долги. При этом государство само получило прибыль от инвестиций в эти институты: 4,1 млрд. долл. США на инвестиции от «Голдман Сакс», 1,3 млрд. долл. США – от «Морган Стенли», 414 млн. долл. США – от «Америкэн Экспресс», от 100 до 334 млн. долл. США – от пяти других крупных банков, и еще 35 млн. государство работало на помощи 14 маленьким банкам, которые уже выплатили свои займы.

Заключение

Из проведенного исследования следует, что Американское правительство и Федеральная Резервная Система после ипотечного кризиса в банковской и финансовой системе страны пошли на ряд кардинальных мер для стабилизации экономической ситуации. Были приняты в частности законы и нормативно-правовые акты, проведены масштабные финансовые вливания в экономику, активная политика на рынке ценных бумаг для повышения ликвидности **банковской системы**, выкуплены у банков проблемные кредиты под гарантии министерства финансов, реализована программа стимулирования потребительского кредитования. Были приняты и реализованы социальные программы, в частности помощь в поиске работы, увеличение размеров пособий по безработице, расширение помощи малоимущим и т.д. Налоговые льготы для физических лиц и для бизнеса.

Все эти действия способствовали стимулированию спроса и предложения, оказали влияние на активизацию промышленности, недвижимости, строительства и других отраслей экономики.

Литература

- 1 Board of governors of the Federal Reserve System USA (Совет управляющих Федеральной резервной системы США) <http://www.federalreserve.gov/>]
- 2 Антикризисная политика США // Международная экономика. – Ноябрь 2009. – Вып. – С. 30-87.
- 3 Мировой опыт антикризисной политики: Уроки для России/ отв. ред. С.А. Афонцев, Н.И. Иванова, И.С. Королев. – М.: ИМЭМО РАН, 2009. – 197 с.

References

- 1 Board of governors of the Federal Reserve System USA (Sovet upravljajushhih Federal'noj rezervnoj sistemy CShA) <http://www.federalreserve.gov/>]
- 2 Antikrizisnaja politika SShA/ Mezhdunarodnaja jekonomika /nojabr' 2009. – Vyp. – S. 30-87.
- 3 Mirovoj opyt antikrizisnoj politiki: Uroki dlja Rossii/ Otv. Red. – S.A.Afoncev, N.I.Ivanova, I.S.Korolev. – M.: IMJeMO RAN, 2009. – 197 s.