

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ
СЛУЖБЫ при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ"
СЕВЕРО - ЗАПАДНЫЙ ИНСТИТУТ



ВЫПОЛНИЛА: НИКИТИНА И.В.
ПРОВЕРИЛА: ЖИРЯЕВА Е.В.

Реферат

На тему: Проблемы испанской экономики и решения долговой проблемы развитых стран.

Санкт-Петербург
2012 г.

Введение

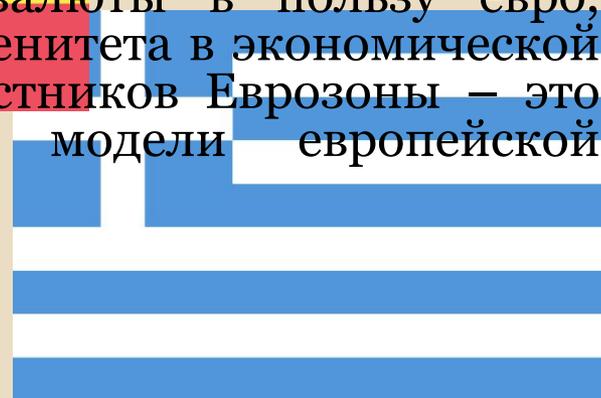


- В настоящее время произошло обострение долговых проблем, которое поставило процесс восстановления мировой экономики под угрозу. Снижение кредитных рейтингов США и Японии, второй пакет финансовой помощи Греции, спекуляции на предмет неплатежеспособности Италии и Испании – с лета 2011 года тема долгового кризиса не сходит с первых полос мировых СМИ. В разных странах кризис развивается по разным сценариям, но то, что схожие проблемы одновременно затронули столь большое количество развитых стран, не может быть случайным. Мы проанализировали различные модели долгового кризиса и попытались разобраться в тех тенденциях современной экономики, которые делают обслуживание государственного долга столь сложной задачей для национального правительства.

Страны Южной Европы



- Португалию, Испанию, Италию и Грецию, помимо схожего географического положения, сегодня объединяет и общий характер их долговых проблем. Так как отдых – это та статья семейного бюджета, расходы на которую в трудно время урезают в первую очередь, эти четыре ориентированные на туризм южноевропейские экономики пострадали от бури экономического кризиса особенно сильно. И учитывая, что еще до кризиса уровень госдолга Греции, Италии и Португалии был на предельно высоком уровне, а во время кризиса Греция, Португалия и Испания пошли на трех-пятикратное превышение 3% лимита госдолга, установленного для стран Еврозоны Пактом стабильности и роста, нынешние долговые проблемы этих стран не выглядят чем-то неожиданным. Но ситуация осложняется тем, что отказавшись от национальной валюты в пользу евро, государства поступились частью своего суверенитета в экономической сфере. И поэтому проблемы отдельных участников Еврозоны – это одновременно экзамен и для самой модели европейской экономической интеграции.



Проблемы в мировой экономике . Причины долговых проблем.

- Сегодня серьезные долговые проблемы испытывает большинство развитых стран. Это свидетельствуют, что таковые являются следствием не только безответственной политики конкретных правительств, но и тех изменений в мировой экономике, которые произошли за последние десятилетия. На наш взгляд, можно выделить несколько групп проблем:



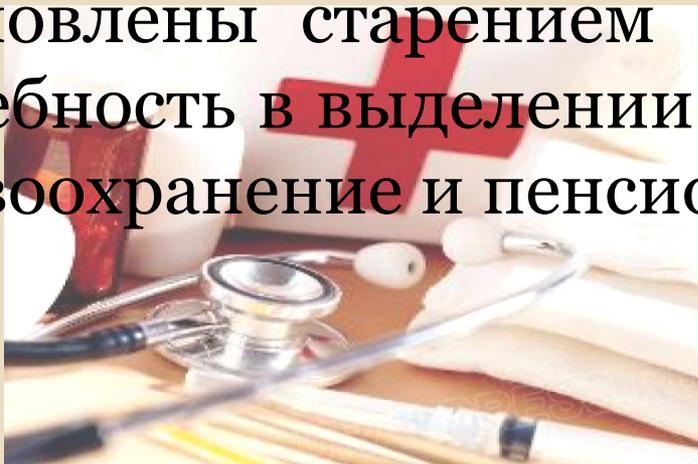
- Современные финансовые компании работают на международном рынке, но регулирование их деятельности по большей части остается на национальном уровне. Пример с Исландией показал, что нет четкого механизма компенсации вложенных средств в случае банкротства банков. Убытки должна покрывать страна, где банк зарегистрирован, или та страна, где он вел банковскую деятельность? И что делать, если обязательства банков многократно превышают финансовые возможности государства? Наверное, наднациональное регулирование есть единственный способ избежать того, чтобы за правовые пробелы мировых финансовых отношений расплачивались рядовые налогоплательщики.



- Финансовый кризис заново поднял вопрос о роли государства в рыночной экономике. Частные финансовые институты могут играть столь большую роль в функционировании экономики, что государство вынуждено их спасать. Но ценой может стать увеличение госдолга в четыре раза за три года.



- Долговые проблемы развитых государств обусловлены старением населения, что создает потребность в выделении все больших средств на здравоохранение и пенсионное обеспечение.





- Залогом решения долговых проблем является быстрый рост экономики. Экономический рост, с одной стороны, обеспечивает повышение объема бюджетных доходов, а с другой – приводит к снижению соотношения госдолга к ВВП, что в свою очередь дает возможность иметь положительный кредитный рейтинг и рефинансировать задолженность по более низким процентам. Но показывать уверенный рост развитым рынкам становится все труднее.

Трансформация финансового кризиса в кризис государственного долга

- Вот уже более трех лет страны с развитыми экономиками безуспешно борются с долговым кризисом.
- Борьбаться с кризисом было решено путем фактического выкупа государствами «плохих» долгов частного сектора и национализации компаний. Таким образом, частные компании (прежде всего, конечно же, банки) переложили свое долговое бремя на правительства. Возможно, этот план был и не таким плохим, если бы не одно НО. Государства в странах с развитой экономикой к тому времени уже имели достаточно существенную задолженность, которая в результате спасения частных компаний увеличилась довольно резко. Таким образом, государства добровольно фактически поменялись с бизнесом местами, взвалив на себя (хоть и частично) его долговое бремя. Действия правительств предотвратили крах развитых экономик, но были не в состоянии способствовать их росту и дальнейшему развитию.



- В результате страны с развитой экономикой существенно нарастили и без того огромные государственные долги, но проблема большого частного (прежде всего корпоративного) долга по-прежнему не решена. Ситуация усугубляется тем, что доходы государств в виде налогов падают, так как снижается выручка (считай ВВП) и прибыль компаний. Выручку же компании нарастить не могут, так как рынки стран, в которых они работают, насыщены, а население закредитовано и в последнее время стремится экономить.

Попытки стимулирования спасительного экономического роста

- В сложившейся ситуации постоянного увеличения государственного долга (вследствие необходимости выплаты процентов и роста процентных ставок), для правительств стран с развитой экономикой рост ВВП (и как следствие налоговых поступлений) является жизненно важным. И государства пытаются этот рост всячески стимулировать.

Курьезность ситуации заключается в том, что основной способ, с помощью которого государства пытаются стимулировать рост экономики, — это возобновление роста кредитования. С этой целью Федеральная резервная система (ФРС) США уже дважды «включала печатный станок», результатом чего стало появление 2,5 трлн долларов; ЕЦБ — один раз — 1 трлн евро. В ближайшее время мы, скорее всего, станем свидетелями еще как минимум одного раунда печатания денег, как со стороны ФРС, так и со стороны ЕЦБ. Вновь создаваемые деньги фактически раздаются банкам (выкупаются активы с балансов банков) в надежде, что последние, приведя с помощью продажи проблемных активов нормативы достаточности собственного капитала к комфортным значениям, начнут кредитовать экономику. Но увеличения кредитования не происходит даже у тех банков, у которых с достаточностью капитала все в порядке (хотя таких не много) — банки предпочитают запаситься ликвидностью про запас, не веря в улучшение ситуации (так называемая, ловушка ликвидности).





- На фоне всеобщего недоверия банков друг другу и небезосновательных сомнений в способности все большего числа государств справиться с резко возросшим долгом, банки предпочитают держать свободные средства либо на счетах ЦБ (что уже привело к обнулению депозитных ставок последними), либо в государственных облигациях стран, чье финансовое состояние более-менее стабильно (в результате чего доходность облигаций ряда государств стала отрицательной).



- Если для урегулирования проблем с частным долгом пройдена явно большая часть пути, то про государственный долг такого сказать нельзя. Сейчас соотношение государственного долга США к ВВП составляет чуть более 100%¹, в целом по Еврозоне – чуть менее 85%. И если США своими действиями показали готовность печатать деньги, в том числе и для того чтобы расплатиться с государственным долгом, то Еврозона пока этому всячески пытается сопротивляться. Но фактически иного выхода, кроме как напечатать денег и таким образом вернуть государственные долги, у стран с развитой экономикой нет. Альтернативой этому может служить только объявление дефолта – шаг, последствия которого будут гораздо более плачевными для дальнейшего развития государств.



- Теоретически государства могли бы справиться со своими долгами и без эмиссии денег, но для этого должен наблюдаться бурный рост экономики и как следствие налоговых доходов. Однако в условиях насыщенности рынков стран с развитой экономикой и закредитованности населения (как конечного потребителя товаров и услуг) рассчитывать на такой сценарий не приходится.

Перспектива



- Пока вновь созданные деньги не уходят в реальную экономику и остаются в финансовой сфере. Это уже привело к уходу в отрицательную зону доходностей целого ряда долговых инструментов, восстановлению стоимости многих финансовых активов до предкризисного уровня и возвращению цен на товарных рынках к значениям, близким к историческим максимумам. Сейчас, несмотря на продолжающийся кризис, стоимость барреля нефти на уровне 80 долларов воспринимается как низкая (в качестве комфортного уровня для производителей и потребителей называется 100 долларов за баррель), хотя еще в предкризисном 2007 году столь высокая стоимость нефти воспринималась производителями как манна небесная. Причиной изменения уровня справедливой оценки стоимости ресурсов стало не что иное, как эмиссия денег.



- К текущему моменту с целью борьбы с кризисом США и странами Евросоюза уже было эмитировано порядка 3,7 трлн долларов или около 12% совокупного ВВП этих стран. Дальнейшая эмиссия денег практически неизбежна, при этом ее масштаб, по нашим оценкам, будет в диапазоне от 2 до 4,5 трлн долларов.

Конечно, это не означает удвоения цен на сырьевые товары, но это приведет к тому, что уже через пару лет текущие цены будут рассматриваться как минимально возможные.



- Настоящее же гонка в сырьевых ценах начнется в тот момент, когда банки, расчистив свои балансы, начнут кредитовать реальную экономику. В этот момент начнется переток ранее эмитированных денег из финансового сектора в реальный. Первым, за что будут конкурировать получившие новые деньги экономические агенты, станут именно сырьевые товары. Прибыль сырьевых компаний, как компаний стоящих первыми в производственной цепочке, будет расти опережающими темпами к компаниям, занимающимся производством промышленных или конечных потребительских товаров.

В этот момент выиграют прежде всего те, кто будет владеть активами (и прежде всего активами в добывающих отраслях). В то же время основной задачей населения будет скорее не преумножение своих сбережений, а их сохранение.



- Дело в том, что сейчас, когда вновь эмитированная денежная масса остается в финансовом секторе, роста инфляции не происходит. Но как только начнется переток эмитированных денег в реальный сектор экономики, это незамедлительно приведет к ускорению инфляции (поскольку экономические субъекты, обладая теперь гораздо большим объемом средств, начнут конкурировать за прежнее количество ресурсов). В результате ускорения инфляции начнут обесцениваться не только долги, но и сбережения населения, причем довольно быстрыми темпами.

В этой ситуации единственной возможностью избежать обесценения сбережений и инвестиций является владение производственными активами (причем лучше именно в добывающей отрасли), поскольку рост инфляции – это не что иное, как рост цен на производимую компаниями продукцию и, как следствие, рост прибыли и капитализации этих предприятий.

Экономические проблемы Испании

- Согласно данным Международного валютного фонда, Испания в настоящее время — девятая экономическая сила в мире, согласно номинальному ВВП. Традиционно Испания — сельскохозяйственная страна, кроме того является одним из самых больших производителей западной Европы; с середины 1950-х годов промышленный рост был быстрым и быстро достиг большего веса, чем сельское хозяйство в экономике страны. Планы развития, которые начались в 1964 году, помогли расширить экономику, однако в конце 1970-х начался период экономического спада из-за роста цен на нефть, и увеличения импорта связанного с установлением демократии и открытием границ. Увеличилось развитие сталелитейной промышленности, развитие судостроения, текстильной промышленности. Доход, получаемый от туризма также довольно высок. С тех пор, как Испания стала полноправным членом Европейского союза экономическая политика эволюционировала в зависимости от этой наднациональной организации. После Второй мировой войны Испания находилась в изоляции. США не предоставили стране экономическую помощь (по плану Маршалла) и *Испания* стала развивать замкнутую самодостаточную экономику. Это повлекло за собой высокую степень вмешательства государства в рыночные отношения, увеличение доли государственной собственности.



- Несмотря на признаки восстановления, содержащиеся в экономических показателях Испании, аналитики видят усиления рисков для роста испанской экономики. Они заключаются в большой безработице, жестких налоговых условиях, большом уровне долгов частного сектора.
- В начале года было принято решение об оказании финансовой помощи Испании. Министры финансов стран еврозоны согласились предоставить Испании кредит в размере около 100 млрд евро (125 млрд долларов).
- По словам наблюдателей, рынки позитивно отреагировали на новости о выделении Испании кредита потому, что его размер оказался больше ожидавшегося.
- Решение Мадрида обратиться за помощью для поддержки банков вызвало одобрение международных финансовых институтов.
- Международный валютный фонд заявил, что запрашиваемой суммы должно быть достаточно для того, чтобы восстановить доверие к испанским банкам.



- Премьер-министр Испании Мариано Рахой приветствовал решение министров финансов стран еврозоны, но предупредил, что уровень безработицы в стране может вырасти в 2012 году, поскольку в Испании по-прежнему сохраняется рецессия.
- Экономический обозреватель Би-би-си отмечает, что у еврозоны все еще остается множество неразрешенных проблем, в том числе нестабильная политическая ситуация в Греции и необходимость в реформах, которые упрочили бы позиции единой европейской валюты.
-
- После поступления известий о выдаче кредита стране некоторые испанцы вышли на акции протеста.



- Как рассказал Би-би-си испанский журналист Мигель-Аншо Мурадо, многие жители страны не ожидали, что правительство попросит финансовой помощи, и поэтому не знают, как относиться к подобной новости.
- Министр финансов Испании Луис де Гуиндос и призывает не преувеличивать проблемы страны.
-
- По его словам, Испания просит о помощи для своей банковской системы, а не для экономики в целом. "Речь не идет о спасении", - подчеркнул министр.
- "Это не спасательный круг. Это заем на очень выгодных условиях, которые предстоит окончательно определить, но могу сказать уже сегодня, что они будут значительно благоприятнее рыночных. Надеемся, что в результате этого притока капитала в стране появится больше состоятельных банков, способных предлагать кредиты бизнесу и частным лицам", - заявил Луис де Гуиндос.
- Он сказал также, что предоставление помощи испанским банкам не будет сопровождаться требованиями о введении новых мер по сокращению бюджета. Испания уже одобрила программу экономических реформ, нацеленных на преодоление финансовых проблем страны.
- Экстренный заем призван помочь наиболее уязвимым испанским банкам.



- **При всём при этом Испания в конце 2012 года заявила что не будет обращаться за финансовой помощью к ЕС.** Правительство Испании до конца текущего года не будет обращаться за финансовой помощью к ЕС. По словам некоего высокопоставленного чиновника, помощь может потребоваться лишь в случае "чрезвычайной ситуации, которая пока не просматривается".
- На сегодняшний день Испания смогла разместить около 96% своего долга в средне- и краткосрочных ценных бумагах под более низкий процент, чем это было год назад.
- Премьер-министр Испании Мариано Рахой по окончании переговоров в Мадриде с председателем правительства Италии Марио Монти заявил, что испанское правительство не считает финансовую помощь ЕС основополагающей в защите экономических интересов страны. По мнению Рахоя, сам факт наличия возможности обращения за финансовой помощью имеет положительный характер, однако пока Испания не намерена прибегнуть к ней.
- В последнее время в СМИ беспрестанно циркулирует информация о возможности Испании обратиться за внешней помощью к Европейскому фонду финстабильности (ЕФФС) или Механизму финстабильности (МФС) для поддержки экономики в условиях достаточно высоких ставок по суверенным рыночным займам.

ЕФФС



- Европейский фонд финансовой стабильности (ЕФФС) является финансируемой членами еврозоны компанией специального назначения по борьбе с европейским долговым кризисом. Решение о его создании было одобрено 27 странами — членами Европейского союза 9 мая 2010 года. Работа фонда направлена на сохранение финансовой стабильности в Европе путем предоставления финансовой помощи государствам еврозоны при экономических трудностях.





- Испанские власти не спешат получить финпомощь, которая может составить до 100 миллиардов евро, из-за опасения, что это может повлечь за собой дополнительные обязательства по сокращению бюджетных расходов
- В Испании и так практически ежедневно проходят акции протеста против экономической политики правительства, а дальнейшее ухудшение экономической ситуации в стране может привести к социальному взрыву.



- **ЧИСТЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ** — долг за вычетом обязательств, размещенных в разных учреждениях. (General government net debt)
- **ВАЛОВЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ (ВВД)** представляет собой непогашенную сумму фактических и ничем не обусловленных обязательств резидентов данной страны перед нерезидентами, которая требует выплаты основного долга и/или процентов, на определенный момент времени



	Чистый го	Валовый внешний долг
2010	49.805	61.316
2011	57.485	69.117
2012	78.626	90.693
2013	84.430	96.934
2014	87.315	100.010

Заключение



- Проблема финансовой задолженности развитых стран остается чрезвычайно серьезной на современном этапе развития экономики. В этой связи встает вопрос о необходимости международных мер по ее урегулированию. Вряд ли, конечно, можно ожидать какого-либо значительного списания – в краткосрочной перспективе - без учета конкретных обстоятельств - долгов для всех находящихся в тяжелом финансовом положении развитых государств.
- В любом случае внешняя задолженность развитых стран долгие годы будет оставаться проблемой для экономики этих государств и мировой экономики в целом, оказывая существенное влияние на политическую обстановку во многих странах.

Список использованных источников



Статья от 26.09.2011 Долговой кризис развитых стран и тенденции развития современной экономики

<http://politvektor.ru/glavnaya-tema/5746/>

Статья Алексея Астапова заместителя председателя правления - Долговой кризис стран с развитой экономикой и цены на товарных рынках

<http://blogs.investfunds.ru/post/31349/>

РИА новости . Экономические проблемы Испании

<http://ria.ru/trend/ economic problems Spain 14102011>

∟

ВВС. Рынки и евро растут на новостях о кредите Испании

http://www.bbc.co.uk/russian/business/2012/06/120610_eurozone_welcomes_spain_bank_bailout.shtml

Европейский фонд финансовой стабильности

http://ru.wikipedia.org/wiki/%C5%E2%F0%EE%EF%E5%E9%F1%EA%E8%E9_%F4%EE%ED%E4_%F4%E8%ED%E0%ED%F1%EE%E2%EE%E9_%F1%F2%E0%E1%E8%EB%FC%ED%EE%F1%F2%E8

Википедия. Испания

<http://ru.wikipedia.org/wiki/%C8%F1%EF%E0%ED%E8%FF>

Международный валютный фонд

<http://www.imf.org/external/index.htm>

Спасибо за внимание!

