



Текущая ситуация на мировых финансовых рынках Реакция российской экономики

**Аркадий Венедиктов,
Эксперт ГУ-ВШЭ и Фонда «Либеральная миссия»
Главный эксперт государственной корпорации
«Агентство по страхованию вкладов»**

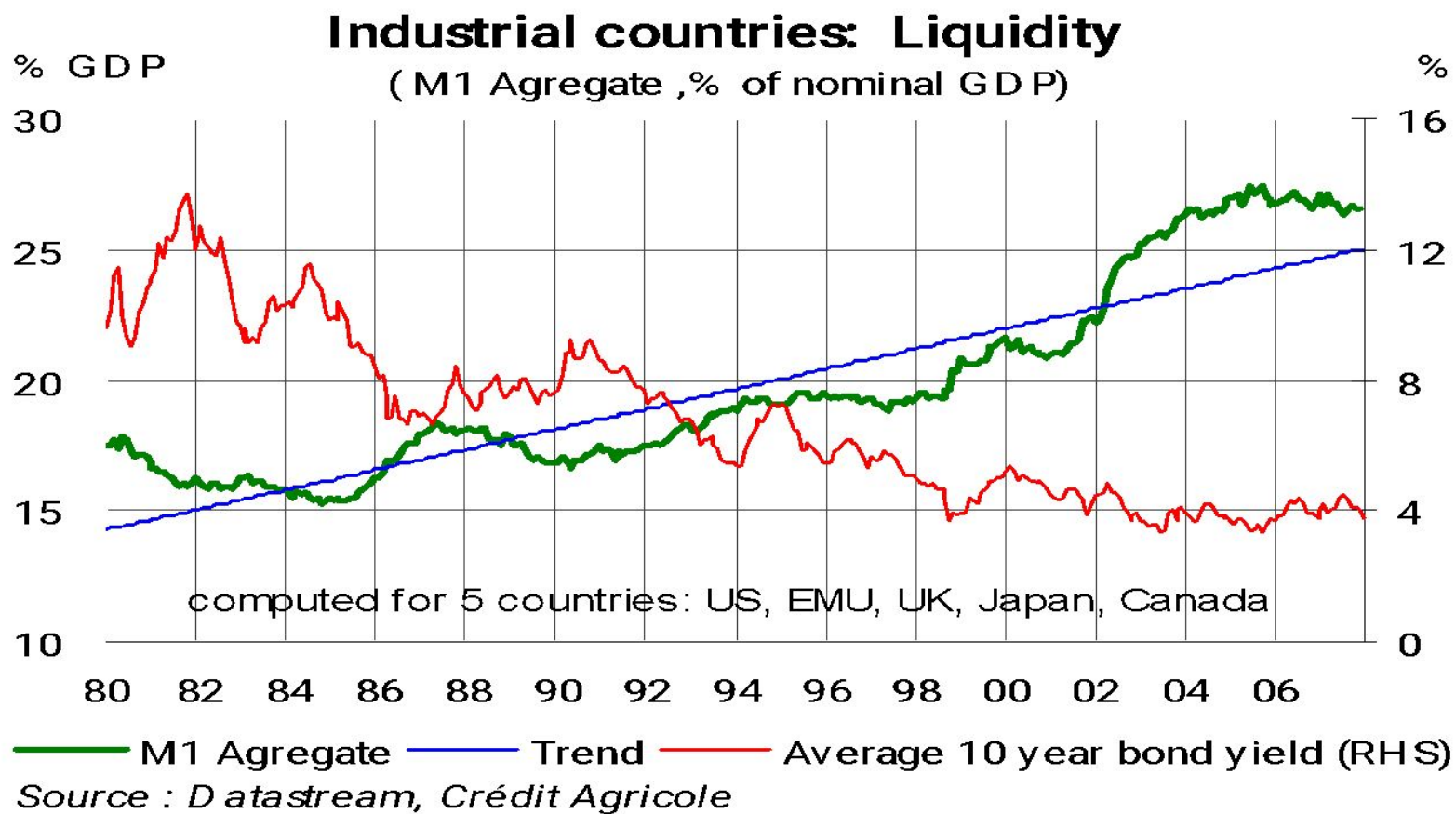


**Агентство
по страхованию
вкладов**

Основные темы выступления

- **Ипотечный кризис в США**
- **Реакция российской банковской системы и текущая ситуация в российской экономике**
- **Что дальше? Обсуждение идей**

Макроэкономические предпосылки кризиса - избыточная ликвидность в развитых странах



Развитие рынка высокорискованной ипотеки

Основные характеристики заемщиков по высокорискованной ипотеке:

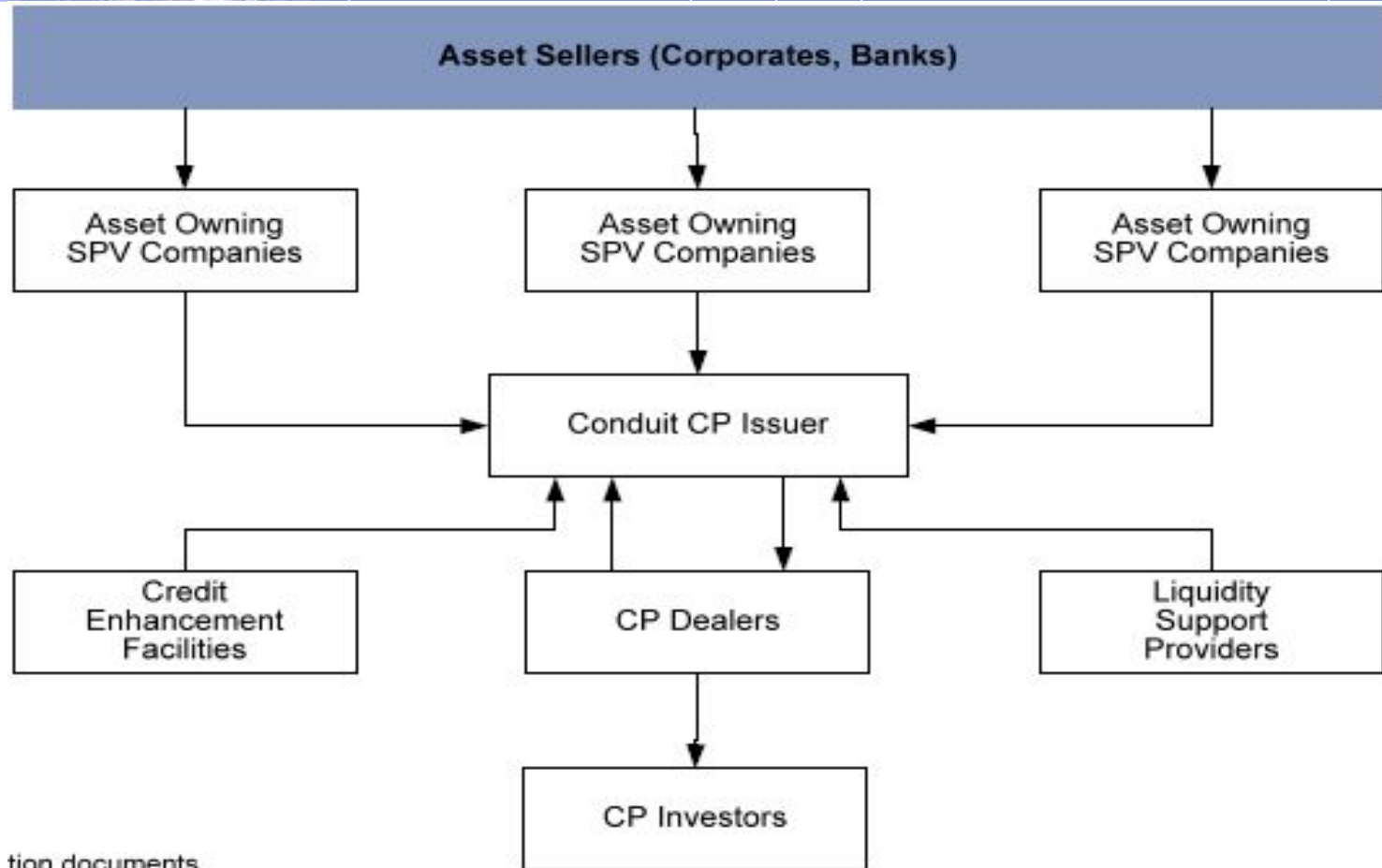
- Плохая или короткая кредитная история
- Низкий уровень дохода или невозможность его подтвердить
- Низкий первоначальный взнос или его отсутствие

Развитие рынка высокорискованной ипотеки

Основные условия выдаваемых кредитов:

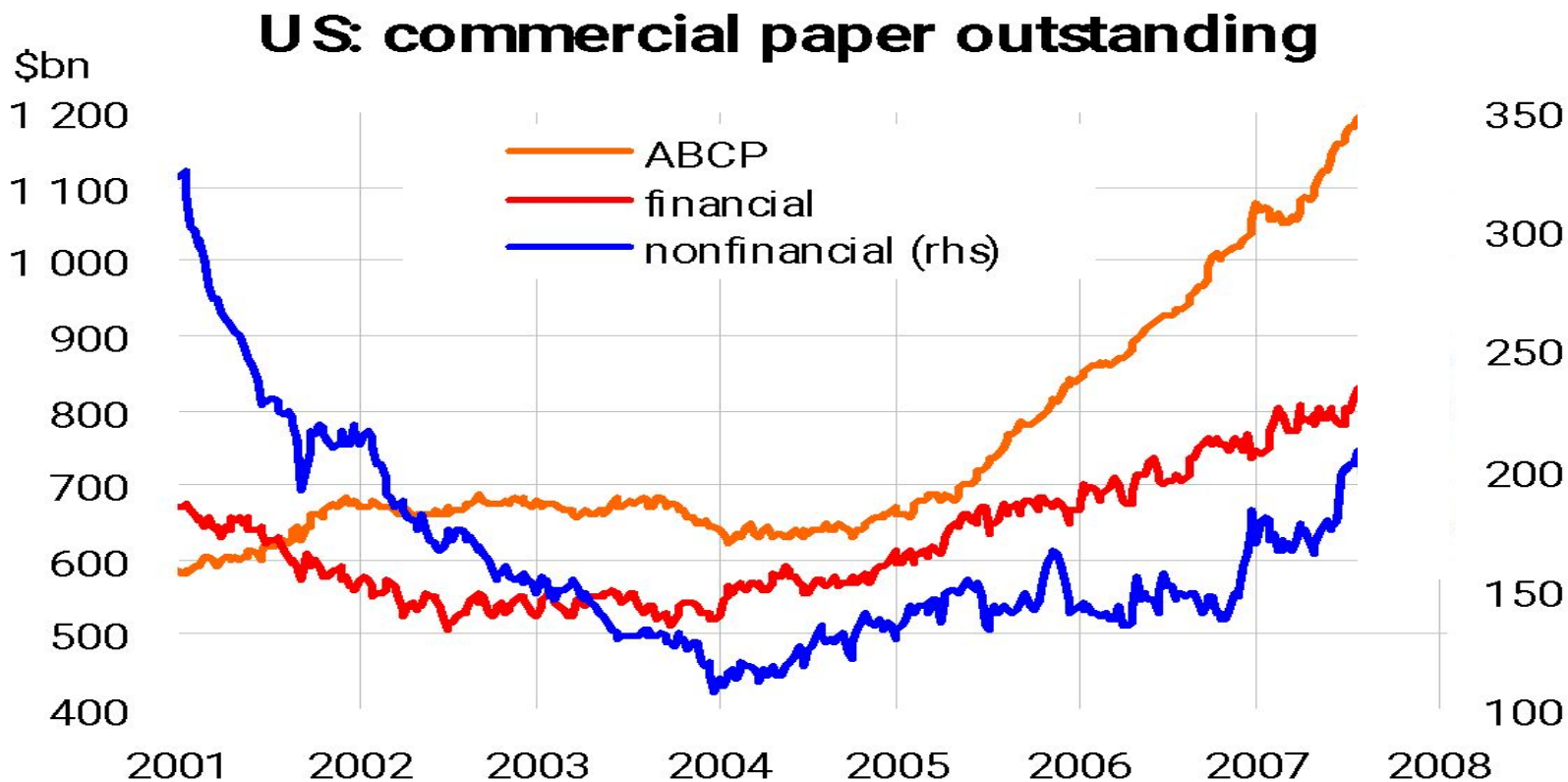
- **Льготный процентный период – 2-3 года**
- **Высокий уровень процентных ставок в последующие годы – 27-28 лет**
- **Плавающая ставка**

Схема секьюритизации выданных кредитов



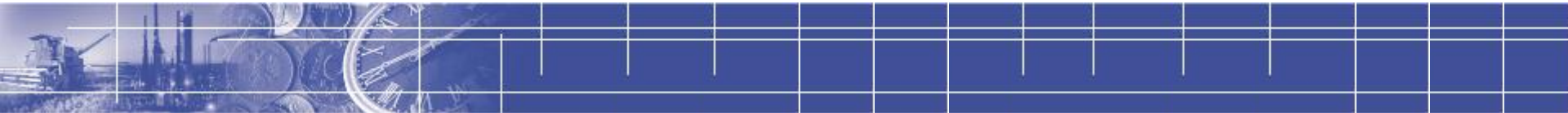
tion documents

Рост объемов секьюритизированных активов

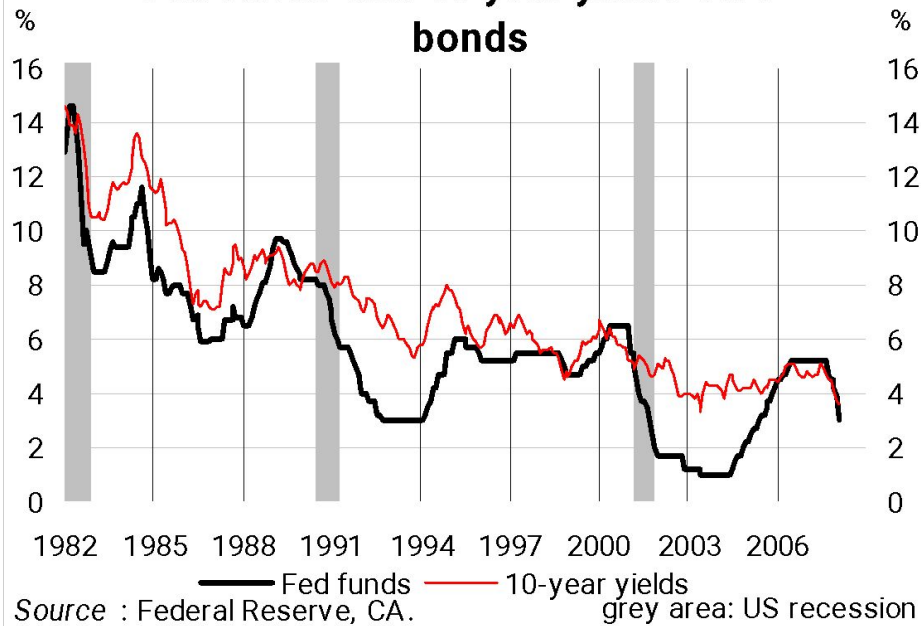


Source : Federal Reserve, CA.

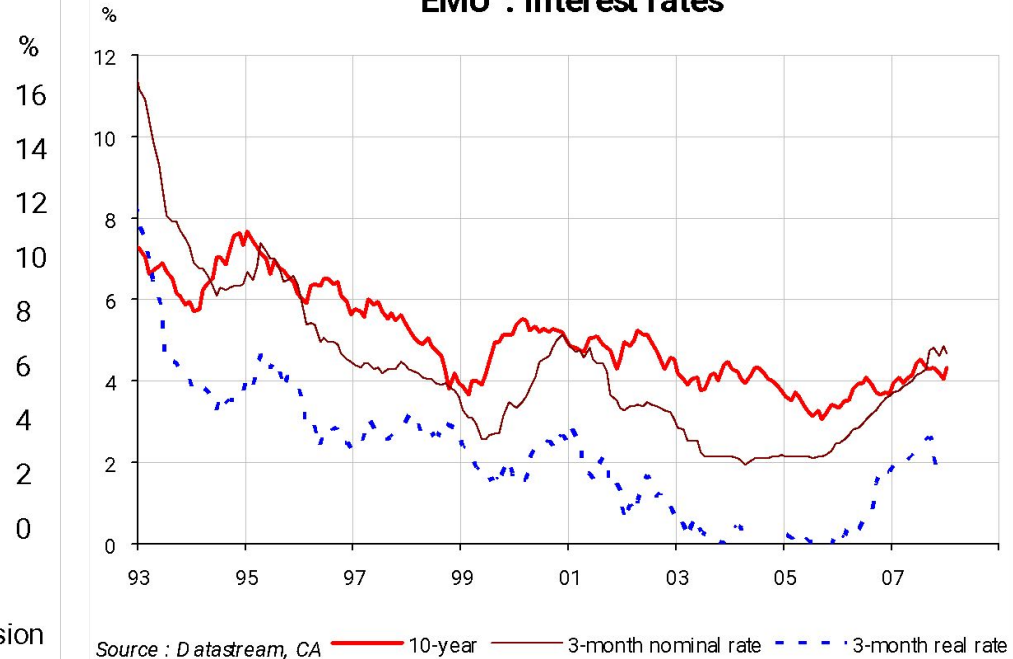
Соотношение «коротких» и «длинных» ставок



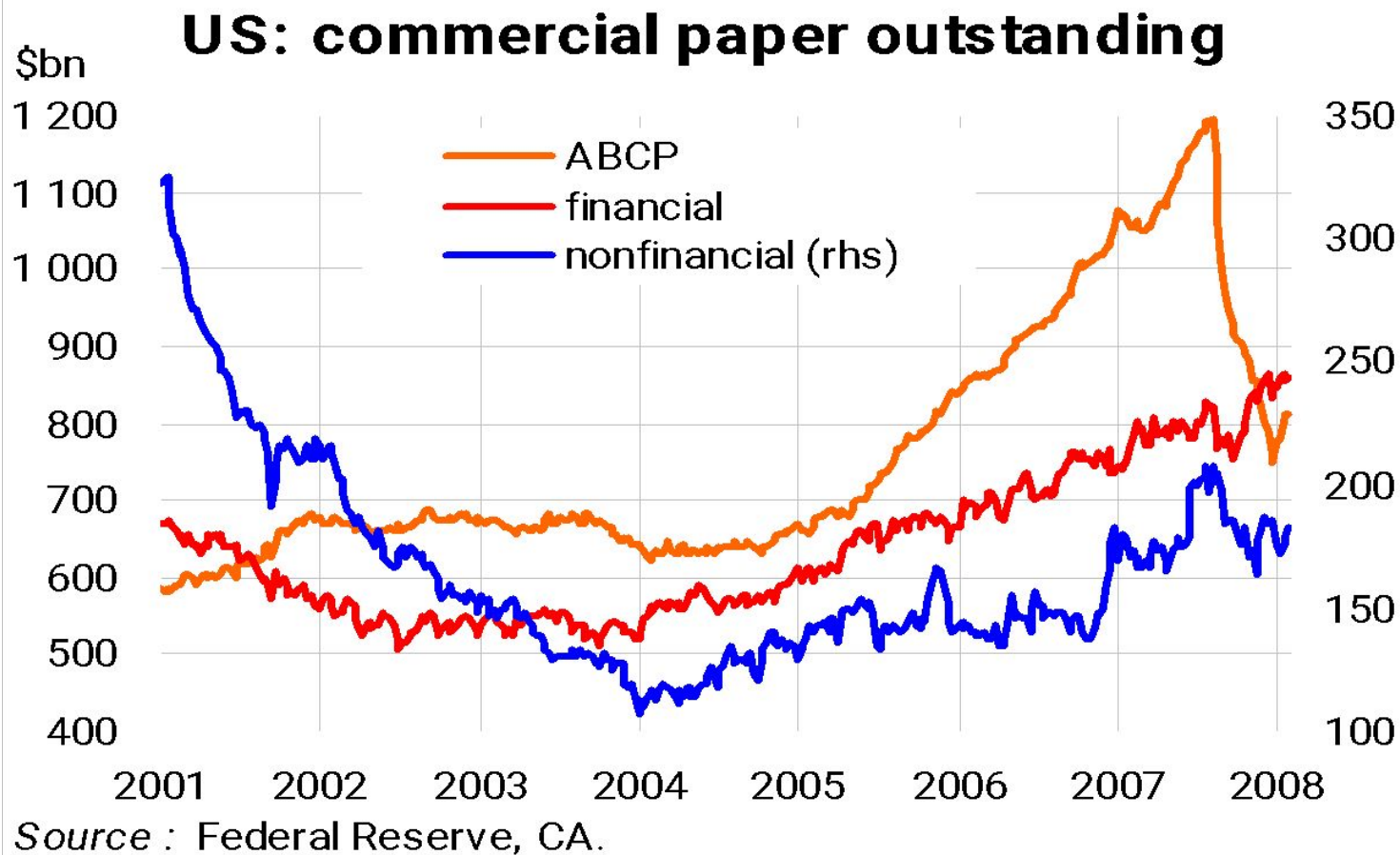
Fed funds and 10-year yields on T-bonds



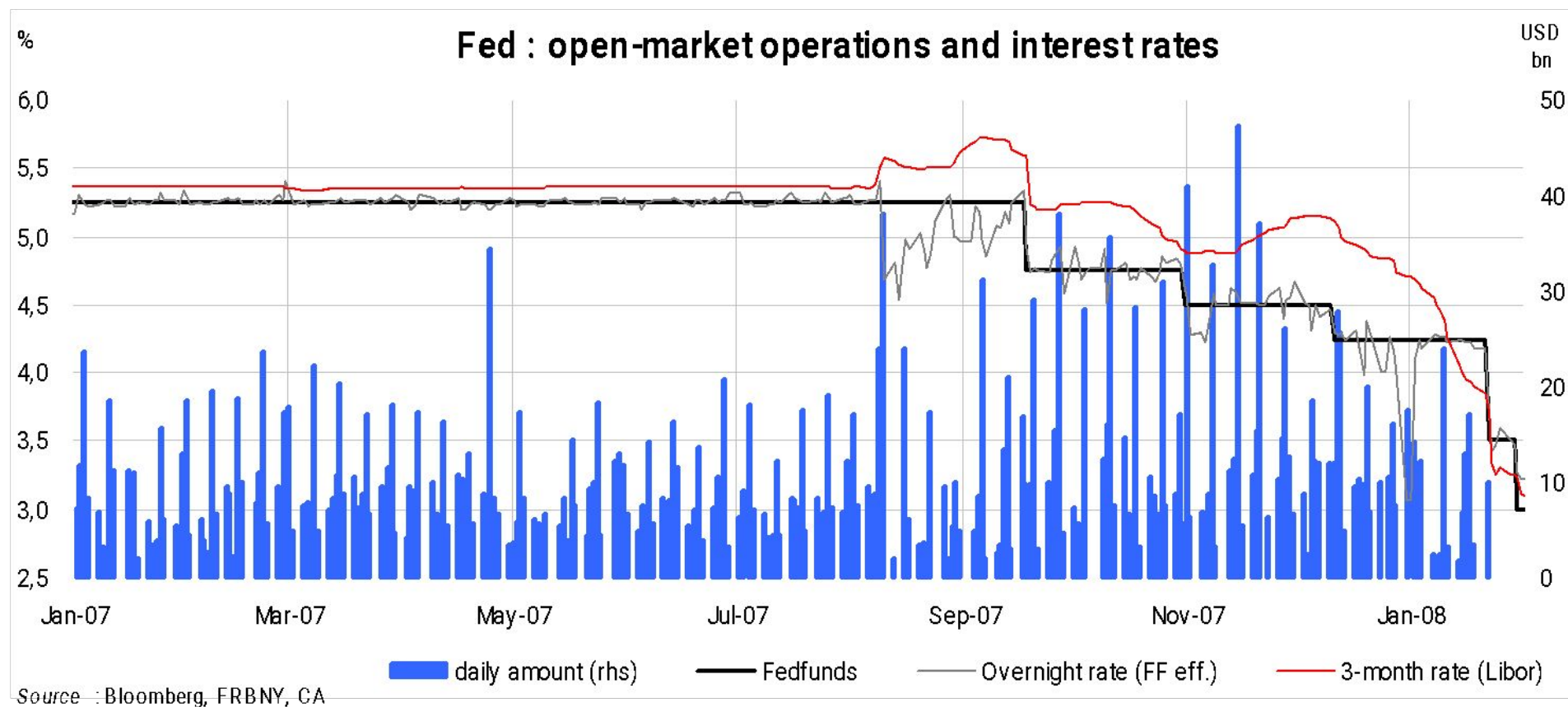
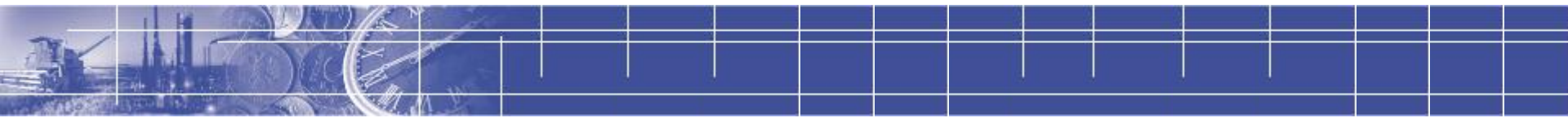
EMU : interest rates



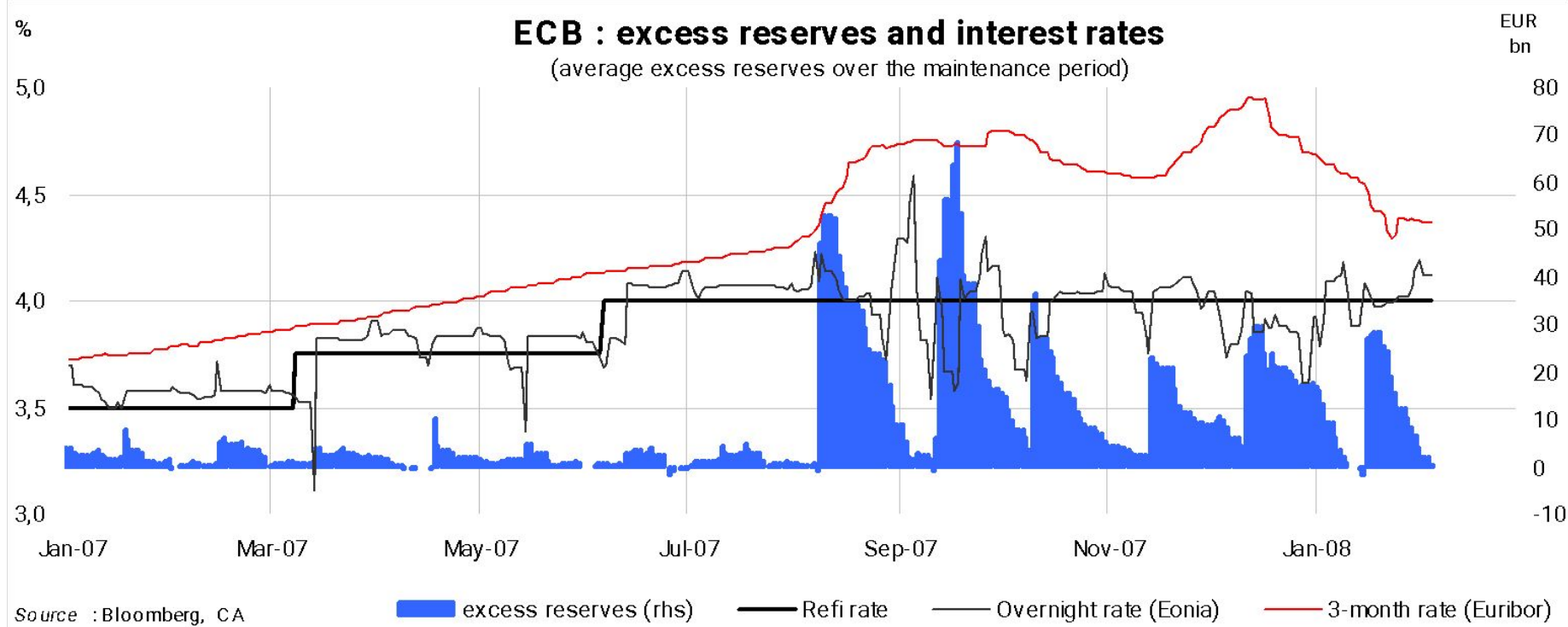
Обвал рынка секьюритизированных активов



Реакция Федеральной резервной системы



Реакция Европейского центрального банка

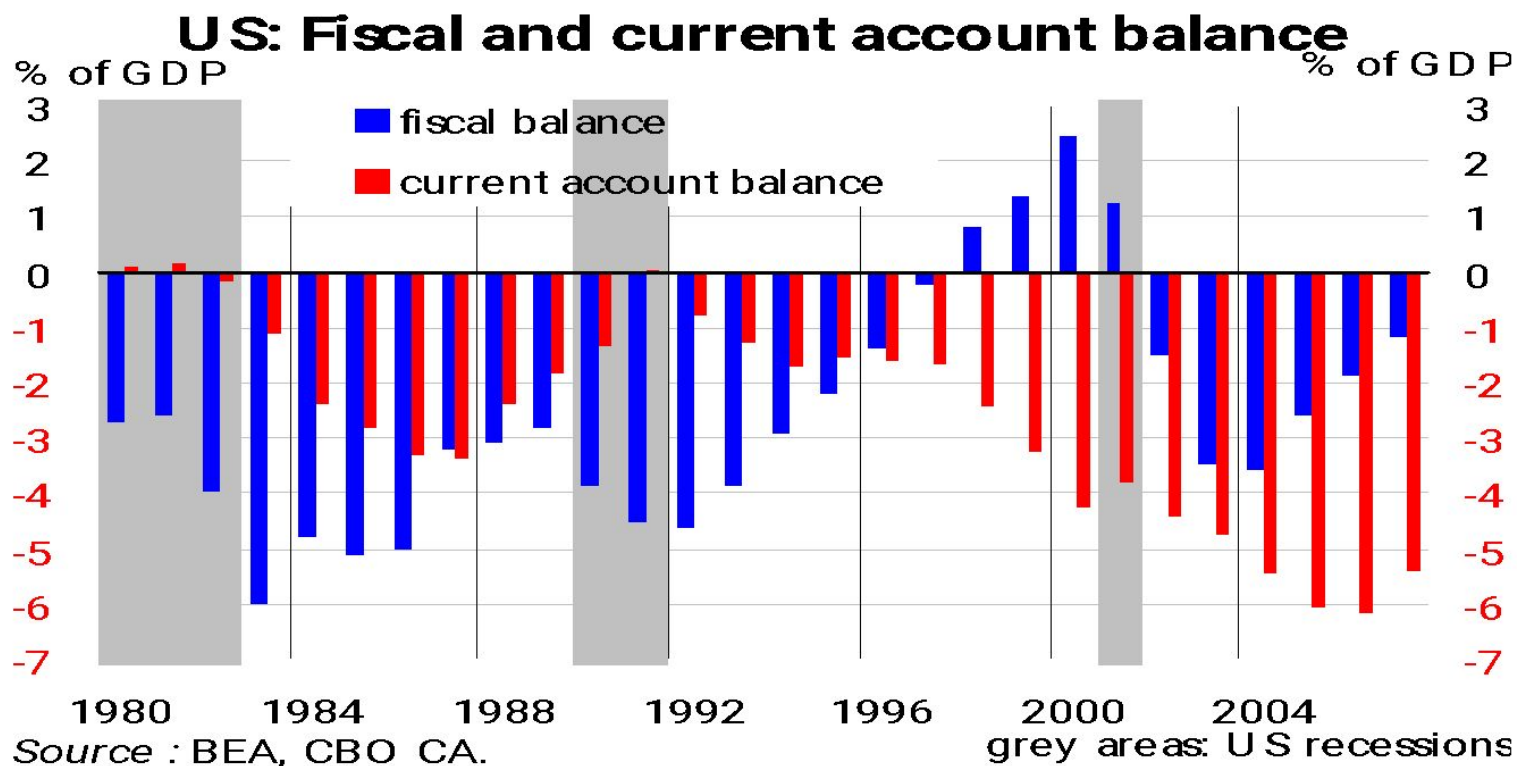


Основные проблемы в финансовом секторе

- **Сложность оценки уровня потерь по конкретным инструментам, поскольку заемщики собраны в пулы, а срок погашения кредитов истекает только через 15-30 лет**
- **Нехватка ликвидности – общие потери банков в настоящее время оцениваются в 500 млрд. долларов США**
- **Кризис доверия между институтами**

Макроэкономические дисбалансы в США

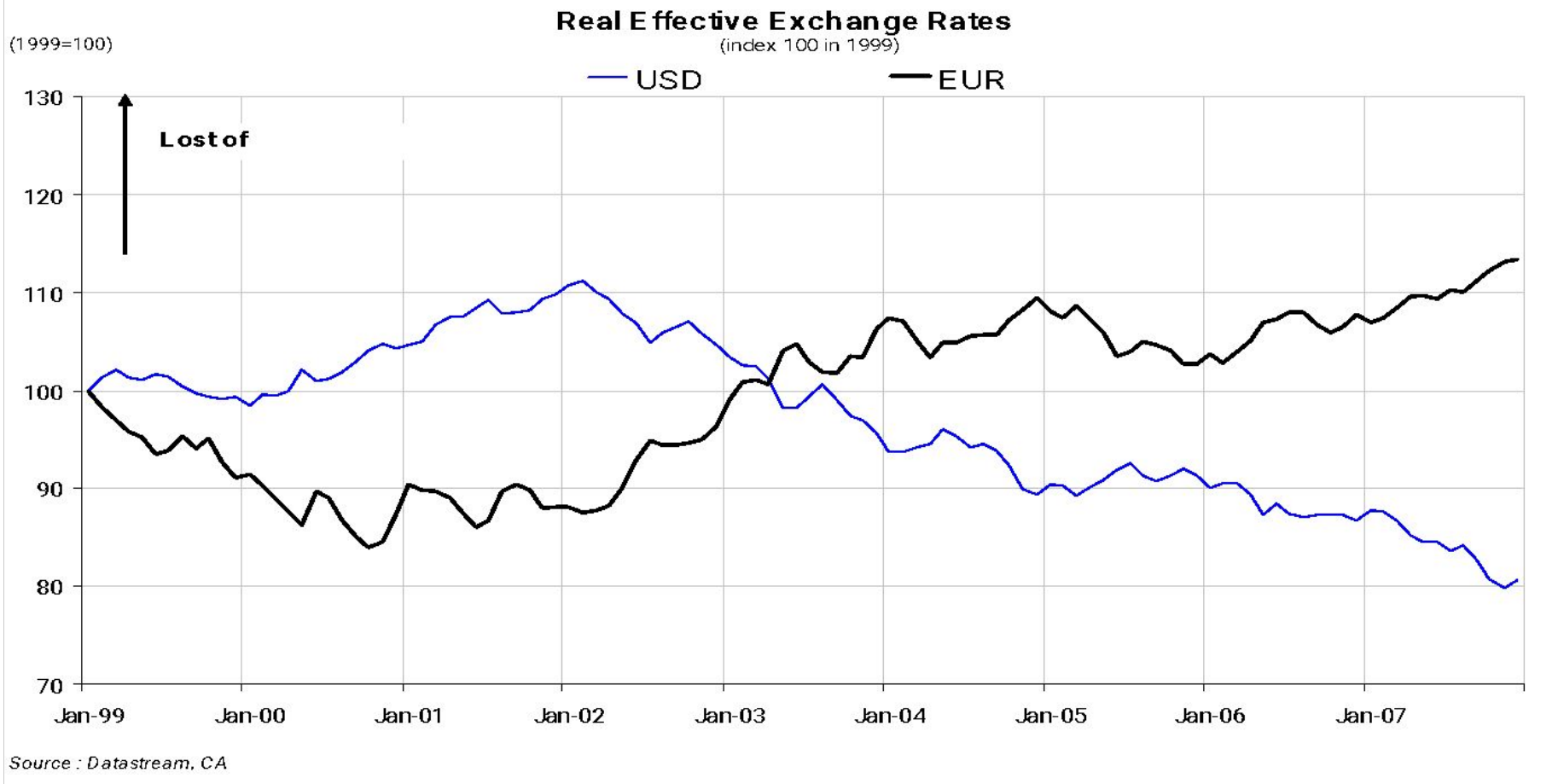
- Два дефицита – торговый и бюджетный



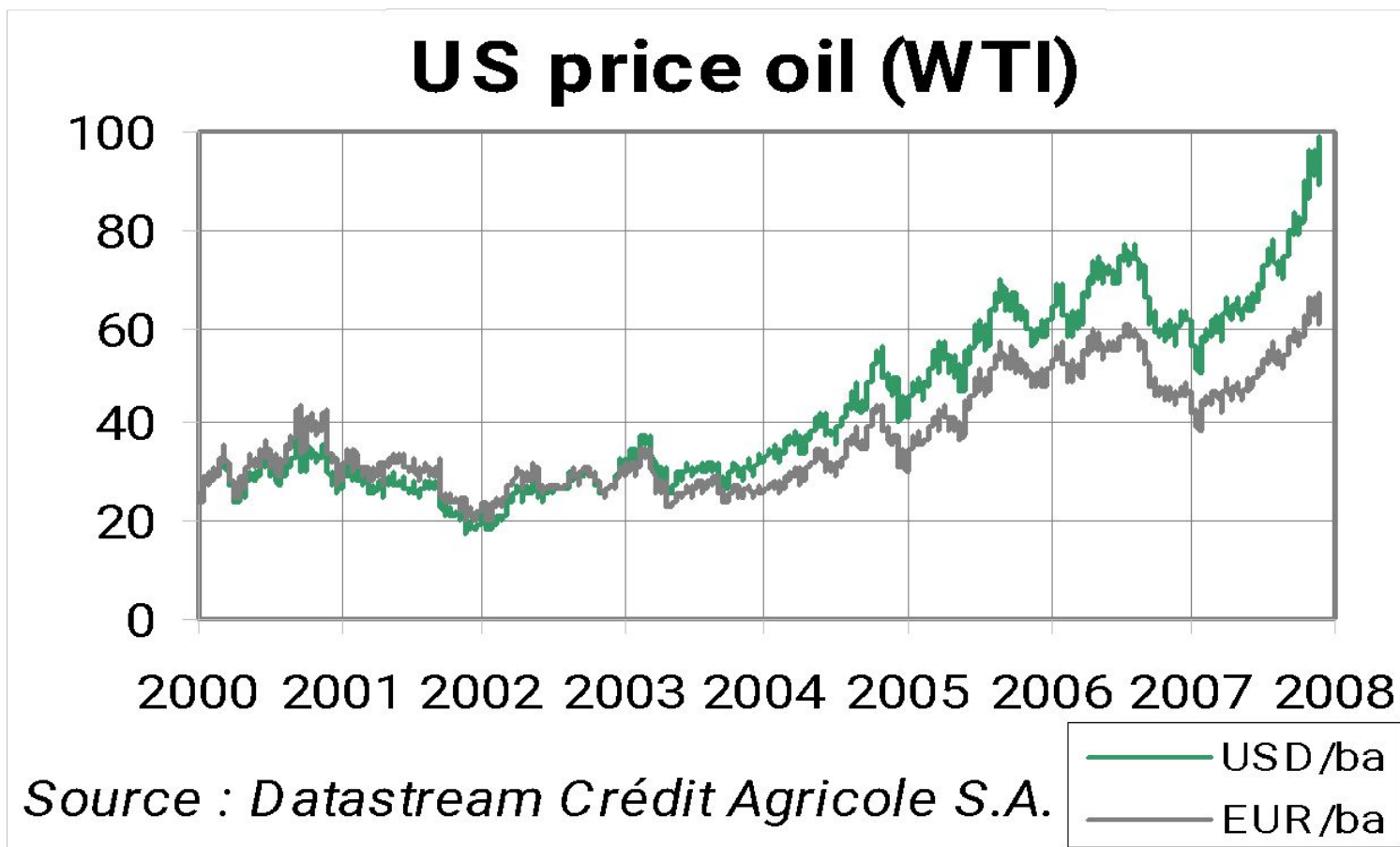
Основные тенденции

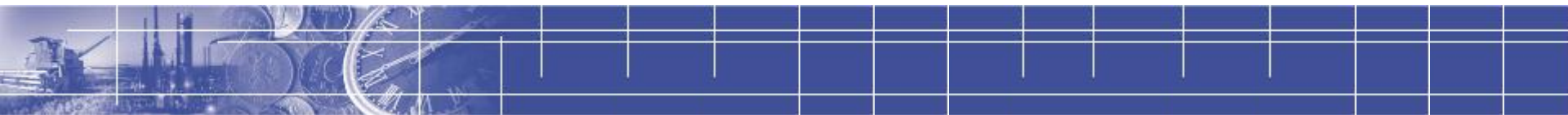
- **Падение курса доллара**
- **Рост цен на нефть и другие сырьевые товары, торгуемые на биржах**
- **Согласованные интервенции ФРС и ЕЦБ**
- **Участие крупных государственных фондов Ближнего востока и Юго-восточной Азии в рекапитализации крупнейших американских и европейских коммерческих и инвестиционных банков**

Доллар-Евро



Рост цен на нефть и другие основные сырьевые товары





Что дальше?

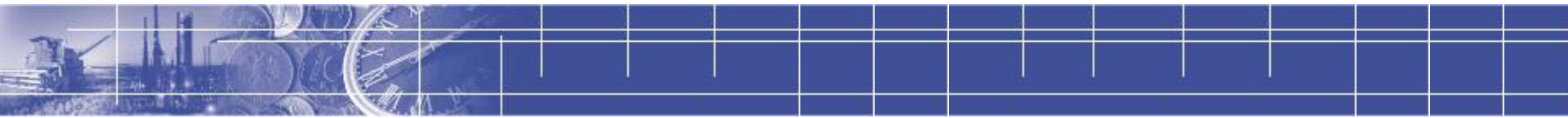
Реакция российской банковской системы

- **Нехватка ликвидности вследствие оттока капитала и невозможности дешевого рефинансирования ранее взятых кредитов**
- **Оперативная реакция Банка России по предоставлению ликвидности и развития внутренней системы рефинансирования**
- **Более благоприятная ситуация у крупнейших банков – предпосылки для концентрации банковского сектора и вытеснения небольших банков**

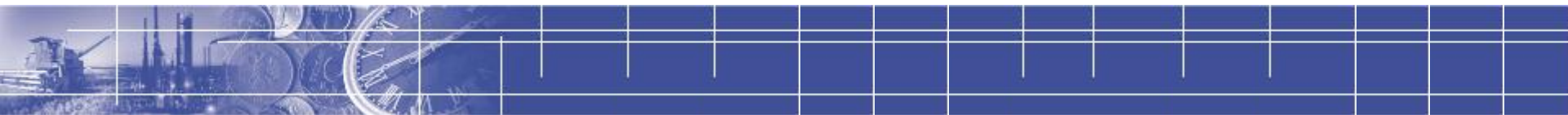
Общее состояние российской экономики

Нефть наше все!

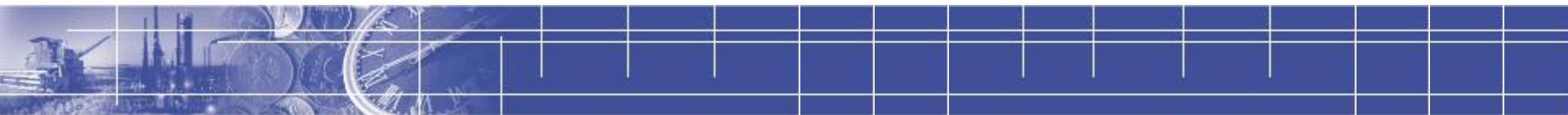
- Рост положительного сальдо торгового и платежного баланса
- Профицит бюджета
- Растущие ЗВР и Стабфонд
- Относительно низкий уровень госдолга
- Высокие темпы роста экономики
- Высокая инфляция – правда низкие темпы роста М2 с начала года



Заключительные выводы



Спасибо за внимание!



Обсуждение