



УДК 338.124.4:336.7(045)(4)

## ВЛИЯНИЕ КРИЗИСНЫХ ЯВЛЕНИЙ НА РАЗВИТИЕ БАНКОВСКИХ СИСТЕМ СТРАН ЕВРОСОЮЗА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ\*

**ХАЙДАРШИНА ГУЛЬНАРА АРТУРОВНА,**

*кандидат экономических наук, докторант кафедры «Мировые финансы», Финансовый университет, Москва, Россия*

**E-mail:** *gulnara555@mail.ru*

### АННОТАЦИЯ

На современном этапе развития глобальной экономики вопросы трансформации институциональных основ регулирования деятельности банков стран Евросоюза в рамках преодоления последствий кризиса экономическими субъектами приобретают первостепенное значение. Изучение широкого спектра теоретических основ глобальных экономических процессов позволило сделать вывод об отсутствии оформленной парадигмы их понимания в условиях обострения кризисных явлений. Нельзя отрицать, что в этот период проведение любых институциональных реформ (в том числе в масштабах Евросоюза) сопряжено с комплексом организационных и методологических трудностей, но, тем не менее, данный вопрос является очень актуальным. В масштабах ЕС возникает институциональный дефицит, который в условиях несогласованных действий регуляторов отдельных стран-участниц ставит под вопрос существование данного объединения в условиях обострения кризисных явлений. В данной статье представлены результаты исследования влияния кризисных явлений на развитие банковских систем стран Евросоюза в современных условиях. Автором рассмотрены основные направления научной дискуссии в рамках данной проблематики и представлены результаты собственного исследования. По итогам исследования автором разработана классификационная схема проявлений кризиса суверенного долга в странах Евросоюза, а также обосновано снижение роли указанного экономико-политического объединения в масштабах мировой экономики.

**Ключевые слова:** Европейский Союз; тенденции; банки; банковская деятельность; банковские системы; экономика; экономический рост; развитие.

## THE INFLUENCE OF THE CRISIS PHENOMENA ON THE EUROPEAN UNION BANKING SYSTEMS' DEVELOPMENT ON THE CURRENT STAGE

**GULNARA A. KHAIDARSHINA,**

*Ph. D., Economics, postdoctoral student, specialty 08.00.14, The Chair of International Finance, Financial University, Moscow*

**E-mail:** *gulnara555@mail.ru*

### ABSTRACT

The issues of the institutional fundamentals transformation of the banking regulation within European Union in order to minimize the negative consequences of crisis by the economic entities is of prime importance today. The detailed analysis of the wide range of the theoretical fundamentals of the global economic processes gave the author an opportunity to make a conclusion about the nonexistence of the formally established paradigm of understanding of these fundamentals in terms of the permanent crisis developments.

It is quite true that on the current stage implementation of any institutional reforms (including EU) is attended by the whole set of organizational and methodological difficulties. Nevertheless, this problem is of vital importance. Nowadays on EU scale significant institutional deficit arises that, in terms of unharmonious policy of the current

regulators of the particular EU countries, causes the threat to the whole EU existence in terms of exacerbation of the crisis. This paper represents the results of research devoted to the influence of the crisis phenomena on the EU's banking systems in the current conditions. The author completed the comprehensive consideration within the framework of this problematic and represented the results of her own research. As a result of the research the author developed the classification scheme of the sovereign debt crisis within EU countries. In addition, as a result of research the author proved the decrease of the EU's role within the framework of the global economy.

**Keywords:** European Union, tendencies, banks, banking systems, banking activity, economy, economic growth, development.

Целью решения научной задачи по исследованию влияния мирового финансово-экономического кризиса на развитие банковских систем стран Евросоюза (далее — ЕС) был проработан круг подзадач, ориентированных на исследование основных проявлений кризиса суверенного долга, который в настоящее время относительно мало исследован по сравнению с более ранними обострениями кризисных явлений в глобальном масштабе. Кроме того, с использованием методов ретроспективного и факторного анализа, а также построения классификационных схем было проведено исследование, нацеленное на выявление предпосылок кризиса суверенного долга, прогнозирование его негативных последствий для банковских систем стран Евросоюза. На основе полученных результатов были выработаны направления совершенствования подхода к исследованию влияния кризисных явлений на развитие банковских систем данного экономико-политического объединения.

Принимая во внимание важность внешнеэкономического фона для развития банковских систем стран ЕС, было проведено исследование новых тенденций развития их экономики в современных условиях, по итогам которого определена роль указанного экономико-политического объединения в масштабах мирового хозяйства. Указанное исследование проведено с учетом выявленных недостатков научных концепций в указанной области, представленных в научной литературе. Оно охватывает страны Евросоюза (не ограничиваясь Еврозоной) и базируется на методологии системного анализа, что позволяет наиболее точно определить новые тенденции в развитии экономики стран ЕС и рассмотреть их роль с точки зрения преодоления последствий кризиса хозяйствующими субъектами.

По нашему мнению, в настоящее время в мировой экономике наблюдается существенный

дисбаланс темпов экономического развития в страновом разрезе. В течение последних нескольких лет тенденции к восстановлению экономики развитых стран также носят дискретный характер и не могут рассматриваться как устойчивые. Как показано на *рис. 1*, темпы роста экономики стран Евросоюза на протяжении периода, начиная с 2000 г., характеризуются нестабильной динамикой (в том числе в сравнении с общемировой тенденцией). Вместе с тем сравнительный анализ динамики прироста ВВП стран Евросоюза и мировой экономики в целом позволяет сделать вывод о высокой степени значимости стран ЕС в данном процессе: для периодов рецессии в странах Евросоюза характерны самые низкие показатели экономического роста в мировом масштабе.

По итогам проведенной экстраполяции данных с учетом текущих макроэкономических тенденций был спрогнозирован сценарий, в соответствии с которым в странах ЕС (в отличие от США, Китая и Японии) в ближайшие годы сохранится замедленный экономический рост (см. *рис. 1*), несмотря на активную антикризисную и монетарную политику.

Как показало исследование, существенное воздействие на экономическое развитие стран Евросоюза будет оказывать комплекс общемировых тенденций, к которым можно отнести:

- сохранение платежного баланса мировой экономики в зоне отрицательных значений;
- отрицательный баланс между фактическим и потенциальным объемом промышленного производства;
- неопределенность в области занятости и безработицы.

Для наиболее четкого понимания роли стран Евросоюза в масштабах глобальной экономики целесообразно рассмотреть эволюцию соотношения консолидированного ВВП стран ЕС в общем объеме ВВП, исчисленном в масштабах

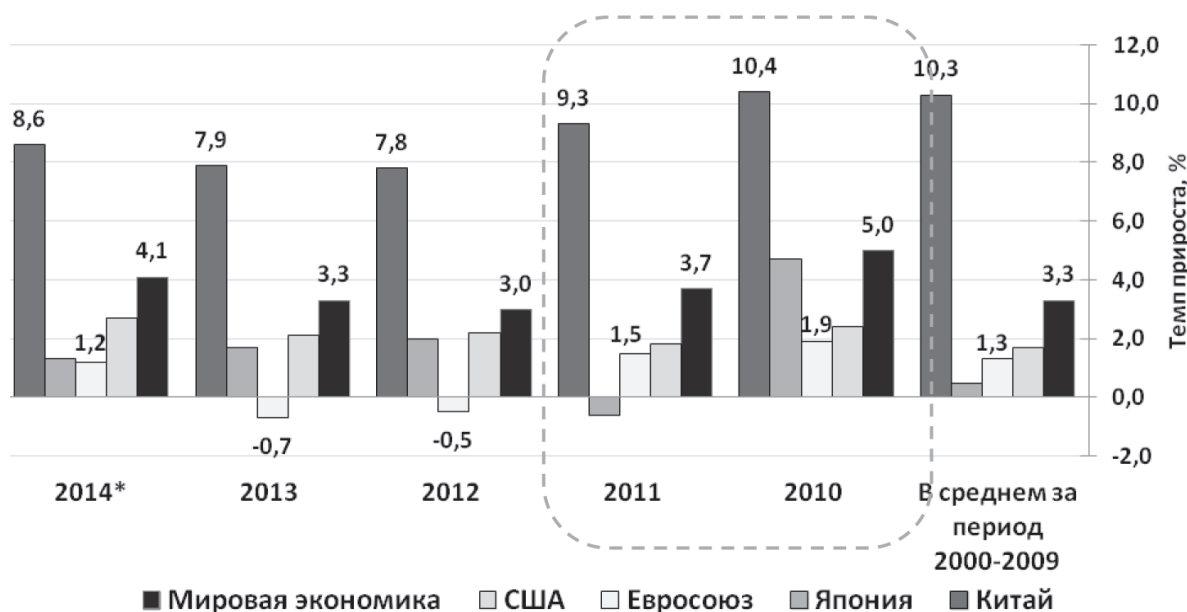


Рис. 1. Сравнительный анализ темпов роста реального ВВП в масштабах мировой экономики

Рассчитано по: База данных Standard & Poor's, статистическая база данных МВФ.

\* Прогнозное значение.

мировой экономики. Сравнительная динамика доли ВВП стран — ключевых участниц ЕС в мировом ВВП представлена на рис. 2.

Как видно из рис. 2, на протяжении анализируемого периода доля ВВП стран — ключевых участниц Евросоюза в общем объеме мирового ВВП характеризуется поступательным снижением: за период с 2005 по 2012 г. отношение ВВП стран Евросоюза к общемировому показателю сократилось почти на 7 процентных пунктов. Если ранее Евросоюз обеспечивал около трети мирового производства, в настоящее время уровень данного показателя сократился до 22,4%. При этом, как можно видеть на рис. 2, существенное снижение доли ВВП стран Евросоюза в общемировом показателе началось с обострения кризиса ипотечных ценных бумаг (2008 г.) и продолжилось в период наиболее активной фазы развития кризиса суверенного долга (2010–2011 гг.). Структурный анализ динамики ВВП стран Евросоюза в соотношении с общемировым показателем позволил заключить, что основными «движущими силами» снижения данного показателя являются такие ключевые игроки Евросоюза, как Германия, Франция, Великобритания и Италия.

Проведенный сценарный анализ с учетом различных стрессовых шоков в финансовом секторе стран ЕС и глобального масштаба позволил спрогнозировать дальнейшее снижение доли

ВВП данного экономико-политического объединения в общемировом показателе в 2015–2019 гг. (см. рис. 2). При сохранении текущих тенденций в мировой экономике данный показатель с высокой вероятностью сократится до 20% (или пятой части мирового ВВП), что будет способствовать дальнейшему снижению роли стран ЕС в глобальных экономических процессах в среднесрочной перспективе.

Таким образом, было обосновано поступательное снижение вклада стран Евросоюза в формирование мирового ВВП. Вместе с тем для наиболее полного понимания данной тенденции целесообразно провести сравнительный анализ стран Евросоюза (в аналогичном контексте) с США, экономика которых также рассматривается как одна из ведущих в масштабах мировой экономики, а также с Китаем, темпы промышленного производства которого в последние годы являются достаточно агрессивными.

В настоящее время страны ЕС и США весьма обоснованно рассматриваются как крупнейшие участники торговых отношений и инвестиционных процессов в глобальной экономике. Несмотря на рецессию 2008–2009 гг., совокупный ВВП США и стран Евросоюза составлял примерно 50% мирового ВВП (см. рис. 2), а также порядка 25 и 31% мирового экспорта и импорта соответственно. При этом необходимо принимать во внимание, что компании стран ЕС и США

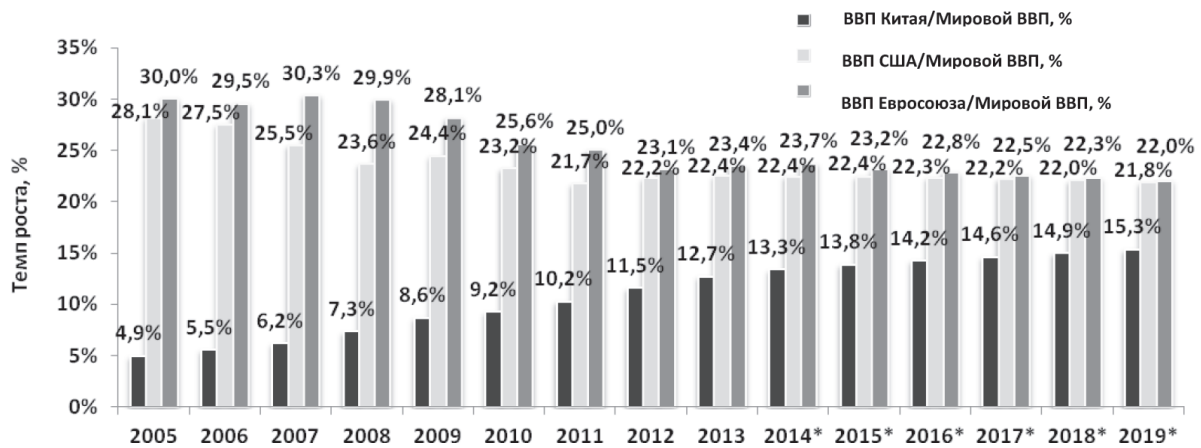


Рис. 2. Сравнительная динамика и прогноз доли консолидированного ВВП в общем объеме мирового ВВП: страны Евросоюза, Китай, США

Рассчитано по: База данных *Standard & Poor's*, статистическая база данных МВФ, статистические данные *OECD*.

\* Оценочное значение.

являются крупнейшими инвесторами в масштабах глобальной экономики.

Как подтверждают данные на рис. 2, вклад стран Евросоюза и США в общемировой ВВП являлся сопоставимым на протяжении анализируемого периода. При этом, в отличие от стран Евросоюза, для которых показано поступательное снижение доли в мировом ВВП, аналогичный показатель США, несмотря на фискальный обрыв и постоянное наличие риска технического дефолта под воздействием высокого долгового порога, характеризуется разнонаправленной динамикой. Более того, в 2013 г. доля США в мировом ВВП максимально приблизилась к аналогичному показателю стран Евросоюза, что позволяет предположить формирование устойчивой тенденции в ближайшей перспективе. Вместе с тем велика вероятность, что данная тенденция будет существовать на фоне сокращения вклада и США, и стран Евросоюза в общемировой ВВП под воздействием динамично развивающихся стран азиатского региона, и в частности Китая. Его доля в общемировом ВВП динамично увеличивается (в том числе в периоды обострения кризисов ипотечных ценных бумаг и суверенного долга) и возросла на протяжении анализируемого периода более чем в 2 раза — с 5 до 13%. Как показал проведенный сценарный анализ, при сохранении текущих глобальных тенденций доля Китая в общемировом ВВП в ближайшие годы приблизится к уровню 15%, что может привести к новой расстановке сил на мировой экономической арене.

Согласно проведенному анализу, в настоящее время в научной литературе оформленные концептуальные положения в области исследования влияния кризисных явлений на развитие банковских систем стран Евросоюза представлены в весьма ограниченном объеме, что обусловлено рядом причин. В качестве наиболее важной причины необходимо отметить отсутствие специализированного подхода к исследованию указанной проблематики в условиях повышенной волатильности процессов, которые имеют место в финансовом секторе стран Евросоюза, а также на глобальных финансовых рынках. Как правило, аналитическими агентствами крупнейших международных финансовых учреждений практикуется использование обобщенного аналитического инструментария без учета специфики функционирования банковских систем стран ЕС. Кроме того, большинство аналитических служб не раскрывают применяемую методологию и лишь публикуют финальные результаты прогнозирования.

Отдельные обобщенные подходы к исследованию ситуации в банковском секторе и влиянию на его развитие последствий кризиса представлены в работах Дж. Жаггиани, Дж. Колари, Ц. Лемю, Г. Гван-Шина [3, с. 1–37]. Необходимо отметить весьма оригинальный подход к исследованию возможных последствий кризисных явлений для банковских систем, использованный указанными авторами: построена достаточно подробная эконометрическая модель, которая отражает влияние кризисных явлений на



капитализацию банков. Также весьма интересна научная работа Т. Сана, посвященная вопросам воздействия кризисных явлений на деятельность системно-значимых финансовых институтов [4, с. 25–62]. Кроме того, существенный интерес представляют исследования авторов из Центра макроэкономики и эконометрических исследований Института экономики РАН, в частности В.М. Полтеровича, Л.Н. Слуцкина, которые рассматривают вопросы развития кризисных явлений с использованием эконометрического моделирования, что заслуживает достаточно высокой оценки [5]. Вместе с тем, вышеуказанные работы не содержат структурированного подхода к исследованию влияния кризисных явлений на развитие банковских систем стран Евросоюза, реализация которого представляет собой важнейший урок кризиса ипотечных ценных бумаг, когда огромные потери крупнейших зарубежных банков (в том числе банков стран Евросоюза) были обусловлены недостаточно развитой системой оценки негативных последствий турбулентности на финансовых рынках, которая, в свою очередь, обусловила лавинообразное снижение качества банковских активов.

Всестороннее исследование и последующая систематизация аналитических материалов, посвященных закономерностям развития кризисных явлений как в глобальном масштабе, так и в странах Евросоюза, позволили сделать вывод о том, что в современной научной литературе классификационный подход к основным проявлениям кризиса суверенного долга не применялся. Вместе с тем исследование проявлений кризиса суверенного долга, проведенное с использованием передовых методов сравнительного, системного и динамического анализа максимально широкого спектра ключевых показателей развития (как количественных, так и качественных) банковских систем стран Евросоюза за период с 2010 по 2013 г. (данный период охватывает обострение кризиса суверенного долга), позволило определить достаточно широкий спектр различного рода проявлений кризиса суверенного долга, классификация которых дала бы возможность субъектам, заинтересованным в преодолении негативных последствий кризиса (включая регуляторов), разработать своевременный и, что особенно важно в условиях повышенной нестабильности в финансовом секторе,

адекватный текущим условиям пакет стабилизационных мероприятий.

В связи с этим в рамках исследования автором был применен классификационный подход к проявлениям кризиса суверенного долга в странах Евросоюза. Это новый метод в области современных научных разработок, направленных на преодоление негативных последствий кризисных явлений. Применение классификационного подхода и углубленного анализа причинно-следственных связей проявлений кризиса суверенного долга в европейском регионе позволило подразделить их на следующие группы:

- общие проявления, стандартные для периодов ухудшения ситуации на мировых финансовых рынках на протяжении последних 100 лет;
- специфические проявления, характерные исключительно для периода кризиса суверенного долга в странах Евросоюза.

Классификация проявлений кризиса суверенного долга в странах ЕС представлена на *рис. 3*. На наш взгляд, анализ проявлений кризиса суверенного долга очень важен для правильной оценки внешней среды деятельности банков стран Евросоюза хозяйствующими субъектами в рамках их деятельности, направленной на преодоление последствий финансовой нестабильности.

Данные классификационной схемы на *рис. 3* свидетельствуют о том, что общие проявления кризиса суверенного долга, которые сохраняются и в настоящее время, выражены в форме замедления темпов экономического роста большинства европейских стран, резкого сокращения государственных расходов, роста безработицы. Кроме того, имеют место ярко выраженные колебания фондовых индексов с общей отрицательной направленностью.

Наряду с явлениями, которые были обозначены в рамках предложенной классификации как стандартные, проведенное автором сравнительное исследование проявлений мировых финансовых кризисов на протяжении последних 100 лет позволило определить ряд специфических проявлений кризиса суверенного долга, к которым прежде всего следует отнести:

- существенное понижение доверия инвесторов к единой европейской валюте;
- снижение качества суверенного долга стран Евросоюза;



Рис. 3. Классификация проявлений кризиса суверенного долга в странах Евросоюза

- лавинообразное понижение суверенных и кредитных рейтингов банков стран Евросоюза;
- наибольшую степень негативного воздействия на банковские системы стран Евросоюза.

Вышеприведенные тезисы подтверждаются данными макроэкономических обзоров крупнейших международных организаций (в частности, МВФ и ЕЦБ). Необходимо подчеркнуть, что определенные негативные последствия кризисных явлений с точки зрения их воздействия на банковские системы Евросоюза позволяют сделать вывод об актуальности изменения подхода к исследованию данных аспектов применительно к странам указанного экономико-политического объединения субъектами анализа.

### ЛИТЕРАТУРА

1. *Bernanke B.* Non-Monetary Effects of the Financial Crisis in the Propagation of the Great Depression// *American Economic Review*, 1983. P. 73, 257–276.
2. *Cardarelli R., Elekdag S., Lall S.* Financial Stress and Economic Contractions // *Journal of Financial Stability*, 2011. Vol. 7. No. 2. P. 78–97.
3. *Jagtiani J. A., Kolari J. W., Lemieux C. M., Hwan Shin G.* Predicting Inadequate Capitalization: Early Warning System for bank Supervision//

- Emerging issues series. Federal Reserve Bank of Chicago. S&R-2000–10R. P. 37.
4. *Sun Tao.* Identifying Vulnerabilities in Systemically-Important Financial Institutions in a Macro-financial Linkages Framework// IMF Working Paper. 2011. No. 11/111 (Washington: International Monetary Fund). P. 25–62.
5. <http://inecon.org/>

### REFERENCES

1. *Bernanke B.* Non-Monetary Effects of the Financial Crisis in the Propagation of the Great Depression// *American Economic Review*, 1983. P. 73, 257–276.
2. *Cardarelli R., Elekdag S., Lall S.* Financial Stress and Economic Contractions // *Journal of Financial Stability*, 2011. Vol. 7. No. 2. P. 78–97.
3. *Jagtiani J. A., Kolari J. W., Lemieux C. M., Hwan Shin G.* Predicting Inadequate Capitalization: Early Warning System for bank Supervision// Emerging issues series. Federal Reserve Bank of Chicago. S&R-2000–10R. P. 37.
4. *Sun Tao.* Identifying Vulnerabilities in Systemically-Important Financial Institutions in a Macro-financial Linkages Framework// IMF Working Paper. 2011. No. 11/111 (Washington: International Monetary Fund). P. 25–62.
5. <http://inecon.org/>