

ДЕФОЛТ РОССИИ 1998 ГОДА: ПРИЧИНЫ И РИСКИ РЕЦИДИВА

Кравцов Никита Андреевич, студент 2 курса бакалавриата института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, zesain@yandex.ru

Бардаков Александр Сергеевич, студент 2 курса бакалавриата института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, zesain@yandex.ru

Блохин Михаил Иванович, студент 2 курса бакалавриата института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, zesain@yandex.ru

Научный руководитель – Муравьева Марина Владимировна, д.э.н., профессор кафедры политической экономики и мировой экономики, ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, zesain@yandex.ru

Аннотация. в статье представлен краткий анализ причин кризиса 1998 года и шанса повторного подобного кризиса в наше время

Ключевые слова: дефолт, инфляция, дефицит бюджета, ГКО, ликвидность, девальвация

RUSSIA'S 1998 DEFAULT: CAUSES AND RISKS OF RELAPSE

Kravtsov Nikita Andreevich, student of the 2nd year of the bachelor's degree of the Institute of Economics and Management of Agriculture, Russian State Agrarian University – Moscow Timiryazev Agricultural Academy

Bardakov Alexander Sergeevich, student of the 2nd year of the bachelor's degree of the Institute of Economics and Management of Agriculture, Russian State Agrarian University – Moscow Timiryazev Agricultural Academy

Blokhin Mikhail Ivanovich, student of the 2nd year of the bachelor's degree of the Institute of Economics and Management of Agriculture, Russian State Agrarian University – Moscow Timiryazev Agricultural Academy

Scientific supervisor - Muravyeva Marina Vladimirovna, Doctor of Economics, Professor of the Department of Political Economy and World Economy, Russian State Agrarian University – Moscow Timiryazev Agricultural Academy, zesain@yandex.ru

Annotation. The article presents a brief analysis of the causes of the 1998 crisis and the chance of a similar crisis occurring again in our time.

Key words: default, inflation, budget deficit, GKO, liquidity, devaluation

Нами исследован кризис 1998 года в России и были проанализированы основные его предпосылки и причины. Мы выявили 4 основных фактора кризиса

1. Финансовые трудности после распада СССР

После распада Советского Союза Россия столкнулась с множеством экономических проблем. Переход к рыночной экономике был крайне болезненным. В первые годы после распада:

- Снижение производства: Множество предприятий не смогли адаптироваться к новым условиям, что привело к резкому падению промышленного производства. В 1992–1994 годах объемы производства сократились на десятки процентов [1].

- Инфляция: В начале 1990-х годов Россия пережила гиперинфляцию, которая достигла 2,500% в 1992 году. ЦБ начала проводить жесткую денежно-кредитную политику, пытаясь ограничить денежную массу в обращении, данная политика смогла остановить инфляцию, снизив ее показатели до 11%, но вследствие данной политики в 1997–1998 году около 45% всех продаж сектора промышленности шли по бартеру. Это было вызвано в основном низкой ликвидностью предприятий [2].

- Низкая собираемость налогов: вследствие распространенности бартерной системы обмена у большинства предприятий большинство продаж не могло облагаться НДС и налогом на прибыль, в следствии чего дефицит бюджета не мог полностью покрываться

2. Неправильная кредитная политика

С 1995 года по 1998 расходы бюджета устойчиво превышают доходы бюджета, образуя дефицит бюджета. В 1998 году дефицит дошел до 30% федерального бюджета [3]

Для покрытия дефицита бюджета правительство начало активно привлекать внутренние займы и внешние займы, что обернулось следующими последствиями:

- Рост государственного долга: К 1998 году внутренний долг России достиг значительных размеров в 490,92 млрд руб. [4], а внешний долг страны составлял 182,883 млрд. долларов [9]. Правительство зависело от краткосрочных заимствований, что создало уязвимость перед внешними шоками.

- Спекулятивные потоки капитала: Высокие процентные ставки на ГКО привлекали спекулянтов, которые использовали российские облигации для получения быстрой прибыли. Эта ситуация создала "пузырь" на финансовом рынке, который был подвержен резким колебаниям.

- Доверие инвесторов: Ситуация усугубилась, когда инвесторы начали осознавать, что правительство не сможет выполнять свои обязательства. Это привело к массовому выводу капиталов, что только ухудшило финансовую ситуацию.

3. Попытки получить быстрые деньги для бюджета государства, путем выпуска ГКО

Система ГКО стала основным инструментом финансирования бюджета, но ее использование привело к тяжелым последствиям:

- Зависимость от новых заимствований: для выплаты старых долгов правительство вынуждено было выпускать новые облигации. Это создало устойчивую зависимость от постоянного привлечения новых средств, что не могло продолжаться вечно. По данным ЦБ на момент 1998 года резервы Центробанка составляли 24 миллиарда долларов, а обязательства на рынке ГКО и ОФЗ – свыше 36 миллиардов долларов. [5]

- Кризис ликвидности: когда доверие к ГКО начало падать, инвесторы начали массово распродажу облигаций, что вызвало резкий рост доходности и падение цен на ГКО. Это создало кризис ликвидности, когда правительство не могло найти средства для выполнения своих обязательств. По данным ЦБ на момент 1998 года резервы Центробанка составляли 24 миллиарда долларов, а обязательства на рынке ГКО и ОФЗ – свыше 36 миллиардов долларов. [5]

- Обесценивание рубля: в результате падения доверия к ГКО и резкого вывода капитала рубль начал стремительно девальвироваться, если в январе 1998 года по данным ЦБ курс доллара составлял 5.96 рублей, то в сентябре того же года курс доллара уже составлял 20.825 рублей, данный факт значительно усугубил экономическое положение страны

4. Снижение мировых цен на нефть и газ

Зависимость российской экономики от экспорта углеводородов сыграла ключевую роль в кризисе:

- Падение цен на нефть: В 1997–1998 годах мировые цены на нефть резко упали, в 1991 году цена на нефть колебалась в районе 20 долларов за баррель [6], то к лету 1998 года цена не поднималась выше 14 [6]. Такое значительное падение цен на нефть негативно сказалось на доходах бюджета. Нефть и газ составляют значительную часть экспортных поступлений, и их снижение привело к резкому сокращению валютных резервов.

- Экономическая нестабильность: Падение цен на нефть вызвало панику на финансовых рынках и снизило доверие к экономике, что привело к дальнейшему выводу капиталов и ухудшению финансового положения.

- Недостаток диверсификации: Российская экономика оставалась недостаточно диверсифицированной, что делало ее особенно уязвимой к колебаниям мировых цен на сырьевые товары.

Риски повторного кризиса экономики России в наше время: в наше время экономическое положение страны значительно лучше, несмотря на то, что с 2020 года дефицитный бюджет [7], весь дефицит полностью закрывается из ФНБ [8], который регулярно пополняется прибавочной стоимостью от продажи нефти, что обеспечивает экономическую стабильность бюджета государства. Налоговая ситуация в стране также сильно улучшилась. Если в 1998 году налоги составляли лишь около 12% пополнения бюджета, то в 2024 году они составляют 86%. Политическая ситуация в стране заметно стабильнее чем в 90-х годах. Если раньше Госдума являлась противовесом правительству, часто блокируя инициативы, в том числе и по урезанию бюджета для противодействия дефициту бюджета, то в наше время правительство и Госдума действуют как единый механизм, поддерживая экономическую ситуацию в стране.

Библиографический список

1. Смирнов С.В. Динамика промышленного производства и экономический цикл в СССР и России, 1861–2012 г.
2. International Monetary Fund. – URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/30/Determinants-of-Barter-in-Russia-An-Empirical-Analysis-3790> (дата обращения: 30.10.2024).
3. Консолидированный бюджет Российской Федерации в 1995–2004 гг. – URL: https://rosstat.gov.ru/bgd/regl/b11_13/IssWWW.exe/Stg/d5/22-04.htm (дата обращения: 30.10.2024).
4. Министерство Финансов России. Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации. URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=20965 (дата обращения: 30.10.2024).
5. История российского экономического кризиса 1998 года. URL: <https://ria.ru/20130816/956675756.html>. (дата обращения: 30.10.2024).
6. Калькулятор цен на нефть. Динамика цен на нефть Brent в 1998 году. URL: <https://www.calc.ru/dinamika-Brent.html?date=1998> (дата обращения: 30.10.2024).
7. Правительство России. URL: <http://government.ru/news/40507/> (дата обращения: 30.10.2024).
8. Данные о Фонде национального благосостояния и его пополнении от продажи нефти. Фонд национального благосостояния Российской Федерации URL: <https://ratestats.com/funds/fnb/#:~:text=> (дата обращения: 30.10.2024).
9. Центральный Банк России - URL: https://cbr.ru/vfs/statistics/credit_statistics/debt/debt_1994-2002.xlsx (дата обращения: 30.10.2024).