



ВАЛЕРИЙ ГРИБАНОВ,  
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE  
«ЭКОНОМИКА РЕГИОНА»

ДО ОСНОВАНИЯ, А ЗАТЕМ...

Три десятка лет назад в России появились первые частные банки. Несмотря на то, что в начале 1990-х доверие населения к сберкассам было подорвано из-за сгоревших советских вкладов, уже спустя несколько лет клиенты финансовых учреждений выстраивались в очереди, чтобы положить под выгодный процент на валютный счет свои сбережения. Правда, потом случился дефолт 1998 года, и многие вклады опять сгорели вместе с банками, игравшими на рынке ГКО. Но и это не остановило россиян: уже через несколько месяцев доверие к банкам восстановилось, и клиенты снова понесли туда свои сбережения.

К слову, кризис 1998 года был вообще уникален. Всего через полгода после его начала в экономике начали проявляться позитивные тенденции и начался рост. Трехкратная, а затем и четырехкратная девальвация рубля привели к тому, что зарубежная продукция перестала составлять конкуренцию местным товарам. В стране начали активно создаваться пищевые производства, открывались заводы по производству строительных материалов, новый импульс к развитию получили многие фабрики. Собственно, именно с 1998 года стоит отсчитывать начало современной экономики. Она, конечно, с тех пор тоже претерпела значительные изменения, но основы ее были заложены именно тогда.

Пятнадцать лет назад зародилась и современная страховая система страны — до этого она не была массовой. Но введение обязательного страхования автогражданской ответственности приучило людей общаться со страховщиками, количество людей, заключавших добровольные договоры, стало ежегодно расти. В России любое позитивное развитие чаще всего становится возможным на почве какого-то коллапса: ведь введение ОСАГО, по воспоминаниям и страховщиков, и автомобилистов, тоже носило все признаки кризиса. Поэтому не исключено, что и пророчества о скорой гибели строительной отрасли в связи с ее предстоящей реформой могут оказаться несостоятельными. И даже если инициатива чиновников по запрету «долевки» окажет фатальное воздействие на этот сектор экономики, предыдущие кризисы показывают: на пепелище очень быстро прорастают побеги гораздо более здоровой и выносливой системы.

КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ДВАДЦАТЬ ЛЕТ СПУСТЯ

«ДЕВАЛЬВАЦИИ НЕ БУДЕТ, ТВЕРДО И ЧЕТКО», — ЭТУ ЗНАМЕНИТУЮ ФРАЗУ БОРИС ЕЛЬЦИН ПРОИЗНЕС 14 АВГУСТА 1998 ГОДА, ВЫСТУПАЯ ПЕРЕД ЖУРНАЛИСТАМИ В НОВГОРОДЕ. А СПУСТЯ ТРИ ДНЯ, 17 АВГУСТА, БЫЛ ОБЪЯВЛЕН ДЕФОЛТ, И РОССИЯ СТОЛКНУЛАСЬ С ОДНИМ ИЗ САМЫХ ТЯЖЕЛЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ КРИЗИСОВ В СВОЕЙ ИСТОРИИ. ЭТО ПЕРВЫЙ СЛУЧАЙ В МИРЕ, КОГДА ГОСУДАРСТВО ОБЪЯВИЛО ДЕФОЛТ ПО ВНУТРЕННЕМУ ДОЛГУ, НОМИНИРОВАННОМУ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ. В МАТЕРИАЛЕ BG — ХРОНИКА КРИЗИСА 1998 ГОДА, ЕГО ПРЕДПОСЫЛКИ И ПОСЛЕДСТВИЯ.

КРИСТИНА НАУМОВА

**АЗИАТСКИЙ КРИЗИС** В Таиланде обрушиваются фондовый рынок и национальная валюта. Силу набирает азиатский финансовый кризис, который в итоге окажет влияние на мировую экономику. Инвесторы насторожились и начали уходить из развивающихся рынков — и из России в том числе. Одновременно падают мировые цены на сырье. Валютные доходы России снизились. Страна нуждалась в зарубежных займах, но больше не могла гарантировать обслуживание долга. Перед кризисом в стране сформировался огромный государственный внешний долг (более \$150 млрд) и не менее огромный внутренний долг (\$200 млрд).

**ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА** Уровень доходности российских государственных краткосрочных облигаций (ГКО), с помощью продажи которых правительство покрывает дефицит бюджета, начинает расти, соответственно, растут и выплаты государства по ГКО.

Госдума принимает в первом чтении бюджет на 1998 год: доходы — 376,5 млрд рублей, расходы — 499,9 млрд. В попытке избежать девальвации рубля правительство повышает ставку рефинансирования с 28 до 42% годовых.

**ПОЛИТИЧЕСКАЯ НЕПРЕДСКАЗУЕМОСТЬ** Борис Ельцин подписал указ об отставке с поста премьер-министра Виктора Черномырдина. В соответствии с Конституцией в отставку ушло и все правительство. Кроме того, выведены из состава кабинета министров Анатолий Чубайс и Анатолий Куликов. Новым первым вице-премьером, а также исполняющим обязанности председателя правительства Ельцин назначил Сергея Кириенко, до этого бывшего главой Минтопэнерго. По мнению некоторых экспертов, политическая непредсказуемость окончательно подорвала доверие инвесторов к российскому рынку.

**ГОСДОЛГ** Остро стоит проблема обслуживания государственного долга. Международные агентства пересматривают кредитные рейтинги российских банков. Российский фондовый рынок открывается падением на 10%, торги на РТС и ММВБ приостановлены. Доходность ГКО выросла вдвое и достигла 50% годовых. Президент подписал указ, ограничивающий иностранное участие в капитале РАО ЕЭС.

ЮБИЛЕЙ



СЕРГЕЙ ВОРОНИН

В АВГУСТЕ 1998 ГОДА ОЧЕРЕДИ БЫЛИ ВЕЗДЕ: В ОБМЕННЫЕ ПУНКТЫ, БАНКОМАТЫ И МАГАЗИНЫ

**ПОПЫТКИ СТАБИЛИЗАЦИИ** Финансовые рынки снова обваливаются. Доходность ГКО за один день вырастает с 60 до 80–90%. Одновременно ЦБ повышает ставку рефинансирования до 150%. Таким образом, финансовый и валютный рынки оказываются заморожены. Правительство выступает с заявлением о немедленных мерах по стабилизации финансового рынка, сокращению госрасходов и повышению собираемости налогов. Борис Ельцин отправляет в отставку главу Государственной налоговой службы Александра Починка, его место занимает Борис Федоров. Сергей Кириенко и Анатолий Чубайс начинают переговоры с западными финансовыми структурами о предоставлении России внеочередного стабилизационного кредита. После обещаний МВФ оказать финансовой системе помощь в первую неделю июня доходность ГКО удается сбить до 45–50%, ставка рефинансирования снижается до 60%.

**ДОХОДНОСТЬ ГКО РАСТЕТ** В июне 1998 года Анатолий Чубайс назначен вице-премьером по связям с международными финансовыми организациями. В тот же день на встрече олигархов с Сергеем Кириенко главы «Газпрома», ЛУКОЙЛа и «Сургутнефтегаза» Рем Вяхирев, Вагит Алекперов и Владимир Богданов говорят

о необходимости как минимум 50-процентной девальвации рубля. Их аргумент в том, что иначе национальная валюта девальвируется сама, причем неконтролируемо. Сергей Кириенко и Анатолий Чубайс отвергают предложение. Они рассчитывают на финансовую помощь западных стран.

Доходность ГКО впервые превышает 100%, а еще через неделю составляет 130–140%. Правительство предлагает владельцам ГКО конвертировать их в долгосрочные валютные обязательства. Впрочем, самим предложением воспользовались держатели всего 10% ГКО. Совет МВФ одобряет выделение России стабилизационного кредита на \$11,2 млрд, из них \$4,8 млрд немедленно. Правительство пытается договориться об утверждении антикризисных законов с Госдумой. Министром промышленности назначен бывший председатель Госплана Юрий Маслюков.

**КРЕДИТ МВФ** МВФ одобрил России кредит в размере \$22,6 млрд, но это помогает только отсрочить надвигающуюся катастрофу. Кредит был направлен на выкуп ГКО и поддержание рубля. На рынке появилась иллюзия равновесия. Борис Ельцин, Анатолий Чубайс, Сергей Дубинин уходят в отпуск. Однако начинается новое падение фондового и валютного рынков. Российские банки бросают все