

**АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА,
НАЧАВШЕГОСЯ В 2008 ГОДУ, НА ЭКОНОМИКУ США**
Филатова С.Э.

**Научный руководитель: канд. экон. наук Демченко О.С.
Сибирский Федеральный Университет
Институт управления бизнес- процессами и экономики**

Финансово-экономический кризис, начавшийся в сентябре 2008 года в США, сопровождался национализацией ипотечных агентств «Фредди Мак» и «Фанни Мэй», а также страховой компанией АИГ, банкротством инвестиционного банка «ЛемонБразерс» и обвалом акций на биржах США и по всему миру. Непосредственной причиной кризиса стало прекращение платежей по ипотечным обязательствам ненадежными заемщиками. Целью нашего исследования является анализ причин и последствий финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 году в экономике США, и оценка вероятности «второй волны» рецессии.

По определению П. Драйнера, деньги сами превратились в товар, а спекуляция на курсах валют – в наиболее выгодную рыночную операцию. Сфера финансовых операций начинает в растущих масштабах аккумулировать капитал, который вместо прямого инвестирования в производство, идет в спекулятивные сделки. Развивается феномен «экономики мыльного пузыря». При этом, как отмечает Р.Буайе, финансы стали преобладать над реальной экономикой.

Еще одной причиной кризиса можно назвать «кредитный тромб», то есть нехватка у банков и других финансовых институтов ресурсов для кредитования экономики. Плюс ко всему, рост цен на сырье и топливо, ограничивавший как потребительский, так и производственный спрос, цены на нефть выросли почти до 150 долларов за баррель, в результате чего, цены на бензин удвоились.

В США долги домохозяйств достигли 93% от ВВП, в том числе и ипотечные-77%.

Наряду с этим, в США, Японии и большинстве стран ЕС к началу кризиса существовал очень значительный государственный долг. В США он равнялся 90.8% ВВП, в Японии- 192, в Италии- 115, в Греции- 108, во Франции- 79.7, в Германии-77.2, в Великобритании- 68.5, в Испании 59.5%. Эти цифры превосходят средний показатель государственного долга на 2009г.- 53.6%. Для сравнения: в Южной Корее государственный долг был равен 28%, в Китае- 18.2%. Особенно пострадали страны, значительная доля промышленной продукции которых предназначена на экспорт. Так, в Японии из-за резкого сокращения спроса на автомашины и бытовую электронику общий объем производства с февраля 2008г. по февраль 2009г. упал на 40%.

«Кризисный» спад ВВП США составил 2,8%. По стране покатила массовая безработица (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика ВВП и безработицы в различных странах мира

	Индекс изменения ВВП(2007г.=100)			Доля безработных в экономически активном населении, %		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
США	100	97.3	100.1	5.8	9.2	9.6
Великобритания	100	94.9	96.3	5.7	8.0	7.9
Германия	101	96.2	99.7	7.2	7.6	6.9
Франция	100.3	97.6	99.1	7.4	9.1	9.8
Италия	98.7	93.7	95.4	6.8	7.6	8.5

Испания	100.9	97.1	97.0	11.3	18.1	20.1
Португалия	100	97.4	98.9	17.6	9.2	11.0
Нидерланды	101.9	97.9	99.6	2.9	3.7	4.5
Дания	99.1	94.4	95.6	3.3	5.9	7.4
Швеция	99.5	94.8	99.2	6.2	8.2	8.4
Норвегия	100.7	99.2	99.7	2.6	3.3	3.5
Финляндия	100.9	92.8	95.5	6.4	8.3	8.4
Канада	100.5	98.0	101.1	6.1	8.3	8.0
Россия	105.2	96.2	93.3	6.2	8.4	7.5

Как видно, кризис приобрел затяжной характер, с чем и связано нарастание безработицы. Основная причина этого, кроется в общем снижении платежеспособного спроса населения, который в предшествующий период поддерживался во много вследствие повышения задолженностей домашних хозяйств, бизнес-структур и государства. Финансовый кризис временно парализовал систему кредитования бизнес-структур и домохозяйств, привел к резкому падению покупательной способности населения, что негативно сказалось на экономике развитых стран, прежде всего США. В Западной Европе безработица приобрела массовый характер в странах, экономика которых оказались менее развитой и поэтому менее конкурентоспособной в условиях глобального рынка. Еще одной причиной безработицы является практика переноса производства в страны с более дешевой рабочей силой, широко применяемая транснациональными корпорациями.

Характерной особенностью кризиса является то, что падение промышленного производства в развитых странах оказалось значительно большим по сравнению с сокращением ВВП.

Яркие Последствия кризиса 2008:

- цены на нефть упали со \$145 до \$30 за баррель
- как ни парадоксально, доллар США укрепился против всех основных валют
- индекс BalticDryIndex упал на 90% — глобальная торговля встала
- BearSterns, LehmanBrothers — прекратили существование
- Merrill Lynch был поглощен Bank of America
- GoldmanSaschs и MorganStanley избежали участи благодаря получения доступа к дисконтному окну ФРС.
- Денежный фонд ReservePrimaryFund “разменял доллар”, то есть вложенный доллар стал стоить меньше номинала. После этой новости инвесторы начали паниковать и выводить деньги из фондов денежного рынка. Чтобы остановить панику, правительство США предоставило полную гарантию всем фондам денежного рынка.
- Вкладчики выводили средства из хедж-фондов, что вынуждало последних распродавать свои активы, снижать уровень кредитного рычага.
- Банкротство крупнейшей страховой компании AIG — спасение за счет средств бюджета США.

Последствия для зарубежных рынков:

- Падение экспорта на пике кризиса в начале 2009:
- Китай, Германия — 30%

- Сингапур -37%
- Япония -45%
- Экономика Китая затормозилась с +13% до +7%.
- Россия - Инфляция в первом квартале 2009 года составила 5,4%, соответственно, из годовых 8,8% остается 3,4% за девять месяцев - значит, 0,3-0,4% в месяц.
- Тысячи китайских фабрик были закрыты.
- В конце 2009 ЕЦБ повысил оценку объемов списания убытков до 550 млрд евро.

На сегодняшний день динамика экономики США остается неустойчивой. Однако прогнозируется ускорение темпов роста экономики страны до 2% в 2013 году и 3,1% в 2014 году.

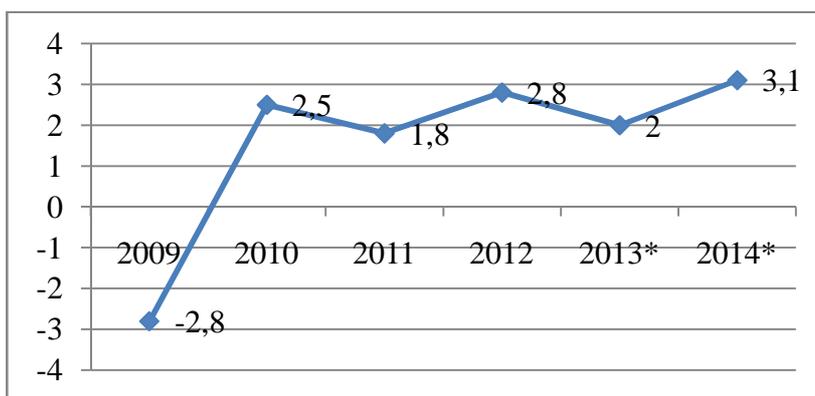


Рисунок 1 – Темп прироста ВВП США в 2009 – 2012 гг. в фактически действовавших ценах по данным Всемирного банка, прогноз на 2013 – 2014 гг., % к предыдущему году.

Один из актуальных вопросов международного масштаба – это вероятность второй волны кризиса. Вероятность повторной рецессии в экономике США сохраняется на высоком уровне, от 25 до 30%, по оценкам агентства Блумберг.

«Мы не верим, что это произойдет», - сказал генеральный директор МВФ Доминик Стросс-Кан. Через три, пять, а то и через десять лет может возникнуть новый финансовый кризис, но это уже другая тема, добавил он.

Опасения второй волны кризиса в США усилились на рынках после того, как Федеральная резервная система заявила, что темпы восстановления экономики в среднесрочной перспективе будут более медленными по сравнению с предыдущей оценкой. Это побудило регулятор начать реинвестирование платежей в счет погашения основной суммы долга по ипотечным облигациям в долгосрочные государственные долговые обязательства (US Treasuries), что фактически является вторым этапом валютного стимулирования экономики. Таким образом, увеличение количества признаков замедления экономического роста США вызывает рост обеспокоенности участников рынка вероятностью второй волны кризиса.