

## **ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС В США, ЕГО ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ**

Предлагаемые вопросы для обсуждения:

1. Может ли финансовый кризис перерасти в общеэкономический кризис в США?
2. Какая судьба ждет доллар в качестве главной резервной валюты мировой финансовой системы?
3. Как США расплатиться с внешними и внутренними долгами?
4. Вернёт ли США утерянные отрасли промышленности, перекочевавшие в страны Азии: Китай, Ю. Корею, Тайвань и др.?
5. Снизится ли жизненный уровень населения США в ближайшем будущем?

### **3.1. ВНУТРИАМЕРИКАНСКИЕ ПРИЧИНЫ КРИЗИСА**

#### **Анатолий Ракин**

Финансовый кризис в США, разразившийся к осени 2008 г., распространился, как степной пожар, на европейские и другие страны и грозит ввергнуть весь мир не только в финансовый, но и в общемировой экономический кризис.

Начался этот кризис ещё раньше, с начала 2007 г., на рынке ипотечного кредитования – весьма рациональной формы заёмного финансирования жилищного строительства.

Америка – родина идеи ипотеки. И не случайно. Мечта каждой американской семьи – иметь свой дом на зелёной лужайке. Чтобы осуществить эту мечту, надо было десятилетиями копить деньги и тратиться всё это время на наём жилья. И вот появилась идея: банк даёт семье долговременную ссуду, достаточную, чтобы купить дом с участком. Семья вносит первоначальный взнос, доказывает свою платёжеспособность, платит этому банку проценты за ссуду и постепенно выплачивает заём вместе с процентами, но зато семья сразу въезжает в готовый дом – мечта становилась реальностью. Правда, фактически за эту возможность семье придётся со временем заплатить за этот дом, например, вдвое больше, чем он стоил на момент его фактического (но не юридического) приобретения.

В условиях экономического роста последнего десятилетия в США стоимость недвижимости росла темпами, превосходящими процентные ставки по ипотеке. В результате дом, купленный в рассрочку, через год можно было продать дороже, чем он стоил год назад вместе с процентами по ипотеке.

Таким образом, можно было заработать на таких перепродажах, притом пользуясь только заёмным капиталом. При этом банк ничем не рисковал, поскольку в случае просрочки очередного взноса банк становился собственником дома, возвратив держателю ипотеки их накопленный взнос, но без процентов

В условиях растущих цен на дома такие операции с ипотекой гарантировали растущую прибыль в банковской сфере, стимулируя непрерывное расширение этого вида бизнеса, захватывая в свою орбиту все больший сегмент этой сферы, а также фондовый рынок на американских биржах.

Чтобы продолжать расширение рынка ипотеки и вовлечение в его орбиту новых клиентов, банки стали ослаблять требования к клиенту на получение кредита. Уже стал не обязателен первый взнос и доказательство платёжеспособности семьи. Фигурально

выражаясь, любой нищий мог позволить себе включиться в эту азартную игру в ипотеку, ничем не рискуя и «наварить» кругленькую сумму, ничего не делая.

Но больше всех на этом бизнесе заработали топ-менеджеры банков, получавшие огромные зарплаты и бонусы с одобрения акционеров банков, благодарных им за рост дивидендов и стоимости акций банка на биржах.

Однако рост экономики США замедлился, и с ней остановилось увеличение ежегодной стоимости недвижимости. Произошло прогнозируемое насыщение этого рынка. Топ-менеджеры банков быстро «соскочили» с ипотечного бизнеса, «потихоньку» продали свои акции родного банка, после чего перспектива банкротства банка стала им безразлична. Начался обвал ипотечного рынка, с которым тесно связан страховой, риелтовский и консалтинговый бизнес в сфере услуг.

А в реальном сегменте экономики – строительная индустрия и промышленность бытовой техники, и прочее, составляющее вместе значительную долю экономики страны и трудового рынка США. Распространение кризиса на эти смежные области экономики вызвало тот всеобщий финансовый и фондовый кризис, о котором сегодня идёт речь. Держатели падающих в цене акций кризисных секторов экономики спешат продать эти акции.

Сбережения изымаются из банков в страхе перед их банкротством, лишая банки ликвидности – денег для выдачи кредитов. Современный бизнес немислим без доступных кредитов. Ликвидность финансовой системы – как кровь для организма, серьёзная потеря которой грозит обвалом всей экономики, в том числе и прямо не связанной с теми её кризисными сегментами, которые задеты крахом ипотеки. Как и в случае с потерей крови организмом, необходимо срочное переливание донорской крови в экономику, её обеспечение ликвидными ресурсами.

Это может осуществить в сложившихся условиях только госвмешательство путем помощи или национализации банков. насыщения их счетов деньгами. Деньги придётся брать в долг под государственные гарантии. Внутри страны одолжить можно или у её населения под госзаем в форме облигаций, или придётся одалживать в других странах, т. е. увеличивая внутренний или внешний долг государства.

План Полстона, министра финансов США, принятый конгрессом, предусматривающий вливание в банковскую систему страны свыше \$700млрд. – это и есть донорская кровь. Также под контроль государства переходят некоторые банки США. Тем же путём пошли и в ЕС. Включён механизм регулирования стоимости кредитов с помощью резервной системы страны, путем снижения ставки рефинансирования.

Граждане страны возмущены тем, что виновники кризиса – топ-менеджеры банков, раздававшие необеспеченные ипотечные кредиты, не будут наказаны. Фактически уходят от наказания те, кто брал кредиты, не имея необходимого дохода, зная заранее, что выплатить кредит они никогда не смогут. Непонятно, что делать с домами, купленными у банков государством, которые некому будет продать хотя бы по себестоимости.

Спад в сегментах бизнеса, связанных с рынком недвижимости, восстановлением ликвидности банковской системы не остановить. Следовательно, **трудно избежать рецессии экономики США.** Это неминуемо отразится на экономиках большинства стран мира, в том числе и развивающихся, таких, как Китай и Индия, для которых состояние рынка в США определяет их валютные поступления от внешней торговли. Особой опасностью для мировой экономики может стать ослабление покупательной способности доллара и его курса относительно других валют. Это опасно и для США, поскольку положение доллара в качестве главной резервной валюты мировой экономики чрезвычайно выгодно стране.

## 3.2. ВНЕШНИЕ ПРИЧИНЫ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Яков Басин

Анатолий Ракин рассказал нам о причинах финансового кризиса в США.

Это внутриамериканские причины. Но развитие кризисных явлений может иметь и внешние причины. Важно отметить, что на внутренние причины кризисных явлений в стране повлиять можно решениями руководства страны вплоть до радикальных реформ. Сильный народ, сильное и умное руководство в конце концов справится с внутренними причинами кризиса, каким бы тяжёлым он ни был.

Примером может служить «Великая депрессия 1929-33 гг. Руководство страны во главе с Великим президентом Франклином Д. Рузвельтом не только справилось с этой катастрофой, но своими кардинальными реформами обеспечило великое будущее страны и её многолетнее процветание, плодами которого мы до сих пор пользуемся.

Много сложнее справиться с кризисными явлениями, обусловленными внешними причинами. Их можно преодолеть совместными усилиями ведущих государств или приспособить свою страну к новым реалиям в мире. Отличие сегодняшнего дня от депрессии 1929-33 гг. состоит в том, что глубинные явления кризиса 2008 г. вызваны внешними причинами. Внутренний финансовый кризис, спровоцированный крахом ипотеки в США, сыграл лишь роль спускового крючка.

Я остановлюсь именно на этих внешних причинах, изменивших ситуацию в мировой экономике. Эти изменения, на мой взгляд, могли быть глубинной причиной той кризисной ситуации, в которую постепенно вползает экономика США, а вслед за ней – экономики большинства развитых стран.

**Первое.** В последние годы на международном рынке многократно дорожали нефть и газ, на которых держится экономика всего мира и особенно экономическое благополучие США. Менее заметно происходит подорожание практически всех минеральных ресурсов на планете, а в последний год начался значительный рост стоимости продовольствия. Это означает, что мировое экономическое развитие столкнулось с новым глобальным явлением: истощением прежде дешёвых природных ресурсов. Их на мировом рынке не стало меньше, но по существенно более высокой цене, а ранее, в течение столетий, их себестоимость только падала благодаря непрерывному научно-техническому прогрессу – достижениям в технологии добычи и переработки минерального сырья. В последние годы вектор себестоимости сырья поменял знак, **и не временно, а навсегда.** (Не надо путать спекулятивные колебания цен на сырьё с глобальной тенденцией). Эта тенденция неумолимо приводит к тому, что постоянный рост производительности живого труда, обусловленный технологическим прогрессом, уже не может компенсировать увеличения затрат из-за повышения себестоимости сырья в реальных секторах экономики, производящих материальные ценности. Поэтому отношение доходов трудящихся к стоимости жизненно важной продукции, которое ранее увеличивалось и обеспечивало рост их уровня жизни, стало **уменьшаться.** Мы видим, что в стране цены на всё растут, включая расходы на медицину и образование, а доходы семьи за ними не поспевают. Средний доход американской семьи вырос от \$61066/г. в 2000 г. до \$61355/г. в 2007 г. Таким образом, рост составил 0.7%/ г, а инфляция ~ 4%/ г. Кандидат в вице-президенты Джо Байден в его дебатах с Сарой Пейлин заявил: «Американец с заработком \$40 тыс. сегодня не может свести концы с концами». И это ухудшение жизненного уровня произошло не потому, что американцы стали хуже работать. Наоборот, производительность труда значительно увеличивалась (за 8 последних лет – на 21.9%), а налоги уменьшались. Снижение жизненного уровня вызвано тем, что закончилась эпоха дешёвого сырья, на которое рассчитана американская экономическая система, как и системы других промышленно развитых стран. Рост экономики этих стран

стимулировался фактически сверхпотреблением, форменным расточительством всех ресурсов – и трудовых, и сырьевых. Свободный рынок через рекламную индустрию и СМИ во все большем масштабе навязывал и формировал у покупателей ненужные запросы. Сверхпроизводство подстёгивалось сверхпотреблением и распылением невозобновляемых природных ресурсов. Одна из форм стимулирования сверхпотребления – это система приобретения дорогостоящей продукции и недвижимости в долг под долгосрочные займы и кредиты. Она создала иллюзию, что человек может спокойно пользоваться благами, которых он ещё не заработал.

**Второе.** Появились быстро развивающиеся страны с огромным резервом дешёвой рабочей силы и удовлетворительной квалификации. Эти страны – Китай, Индия, Бразилия и др. – овладевают передовой технологией, заимствованной из развитых стран. Они выбрасывают на международный рынок потребительские товары по ценам, с которыми не могут конкурировать США и другие страны с дорогой рабочей силой. Глобализация мировой экономики, которая проводилась развитыми странами по инициативе транснациональных корпораций, обернулась сегодня против этих стран и привела к свёртыванию в них целых отраслей промышленности, перекочевавших в развивающиеся страны с более скромным стандартом уровня жизни.

Итак, оба эти фактора: удорожание импортируемого сырья и дешёвые импортные промтовары – привели к хроническому дефициту внешнеторгового платёжного баланса. Этот дефицит начался в США ещё с 1972 г. Но в последние годы он составлял \$ (400-500) млрд. в год. Проблема внешнего долга США приобрела глобальные масштабы, потому что странам - импортёрам товаров в США надо куда-то пристроить свои огромные заработки в долларах, увеличивающиеся с каждым годом. Суммарный внешний долг США в 2008 г. достиг \$10 трлн., 3/4 ВВП страны. Для сравнения: Россия после дефолта 1998 г. имела долг \$150 млрд., равный половине тогдашнего ВВП этой страны.

«План Полсона», министра финансов сегодняшней администрации, лишь перекладывает проблемы частных финансовых институтов на плечи налогоплательщиков и может лишь увеличить и так огромный государственный долг страны, не решая её указанных главных долгосрочных проблем.

По мнению многих ведущих экономистов, включая нового лауреата Нобелевской премии 2008 г. Пола Кругмана, страну могут спасти капитальные реформы, активное вмешательство правительства в экономику страны. В частности, по мнению известного американского экономиста Пола Крейга Робертса, США должны «сократить военные расходы, сбалансировать бюджет, вернуть домой выведенные за рубеж производства и начать ограничивать импорт».

Другими словами, научиться жить по средствам.

России, благодаря росту цен на нефть и жесточайшей бюджетной политике, удалось накопить огромные резервы валюты. Но экономика России не смогла избежать удара этого кризиса, потому что политика её правительства вынуждала свой бизнес брать кредиты за рубежом. Корпоративный долг бизнесов достиг \$0,5 трлн., равный всем золотовалютным резервам государства.

Разразившийся финансовый кризис лишил российские бизнесы кредитов западных банков для продолжения их функционирования и рефинансирования своих долгов, что и вызвало панику на российском фондовом рынке. Тогда руководство страны открыло валютные «закрома Родины» для спасения своего бизнеса. Хватит ли этих валютных запасов, чтобы спасти экономику страны от обвального кризиса?

Предлагаемый объём вливаний в российскую банковскую систему (1,1 трлн. руб.) составляет 1/3 от помощи по «Плану Полсона». Эти деньги предполагается взять из бюджета 2008 г., уменьшив его профицит, образованный ростом мировых цен на нефть в первом полугодии.

Для справки: бюджет России на 2008 г. свёрстан из расчёта стоимости барреля нефти в \$70. Средняя стоимость барреля за весь 2008 г. принимается около \$100.

Эксперты полагают, что баррель нефти к началу 2009 г. превысит \$70. Руководство ОПЕК считает, что «справедливая» цена лежит в диапазоне \$(70-95) и планирует сократить добычу нефти с целью восстановления её цены.

По планам правительства России первоочередная финансовая поддержка будет оказана стройжильиндустрии путём приобретения государством социального жилья. Жилищный голод как наследство СССР и сегодня – одна из самых острых проблем России. До кризиса эта проблема в условиях быстрого роста доходов населения обеспечивала сверхприбыли строительным компаниям. Теперь, когда строительные компании будут получать кредиты из рук государства, им смогут обрезать сверхприбыли.

Правительство России уверяет своих граждан, что все национальные госпрограммы и планы повышения зарплат и пенсий будут выполнены. Не пострадают оборонная промышленность, эффективные сельхозпредприятия, кредитование малого бизнеса будет резко увеличено.

Одни эксперты полагают, что в ряде секторов российской экономики, в частности в банковской сфере, будут массовые увольнения и сокращения зарплат и что возможен частичный возврат к плановой экономике советского образца. Другие эксперты оценивают финансовый кризис в России как благо, как шанс мобилизовать ресурсы страны и общества, и совершить, наконец, модернизационный прорыв.

Подведём итог. Расточительная экономическая система США привела к тому, что страна потребляет на 40% больше, чем производит (25% мирового ВВП и 35% мирового потребления). Такая диспропорция производства и потребления – это путь к банкротству страны. В СССР мы с вами всё это уже проходили. Жили мы бедно, но даже тот скромный уровень жизни 70-х годов оказался для советских людей не по карману, и в следующем десятилетии и экономика, а за ней и вся страна развалились.

Кризисы в мире происходили многократно. И каждый раз ситуация повторяется с неумолимой закономерностью. Постепенно изменяются условия функционирования экономики в отдельной стране или в мире. Но страна, её руководство держится за старую, изжившую себя, систему, своевременно не идёт на радикальное реформирование экономики страны, меняющее весь привычный образ жизни народа. Диспропорции накапливаются и приводят страну к неизбежному системному кризису.

«Необходима новая форма капитализма, основанная на ценностях, которые ставят финансовые институты на службу бизнесу и гражданам, а не наоборот». Это сказал один из самых авторитетных и наиболее энергичных лидеров Западной Европы, новый президент Франции Николя Саркози. Не случайно Нобелевская премия по экономике в разгар финансового кризиса присуждена американцу Полу Кругману, одному из самых последовательных критиков современной экономической стратегии Америки. Такой стратегии, которую наиболее упорно проводили республиканские администрации. Он был одним из немногих экономистов, которые решительно критиковали экономические реформы Рональда Рейгана. Именно он предсказал неизбежность наступления сегодняшнего финансового кризиса как следствие этой стратегии, названной «рейганомикой». Сегодня понимание необходимости радикальных реформ есть и в Западной Европе, и в США.

Я надеюсь, что эти страны и весь мир скоро преодолют и этот кризис.

Вопрос: какой ценой?