Булин Алексей Игоревич

СТАГНАЦИЯ КАК ПРОДОЛЖЕНИЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА ("ЯПОНСКИЙ СЦЕНАРИЙ")

Адрес статьи: www.gramota.net/materials/1/2010/8/48.html

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

Альманах современной науки и образования

Тамбов: Грамота, 2010. № 8 (39). С. 137-138. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: www.gramota.net/editions/1.html

Содержание данного номера журнала: www.gramota.net/materials/1/2010/8/

© Издательство "Грамота"

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: www.gramota.net

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: almanac@gramota.net

Здесь нужно отметить, что покупали основанные на subprime ценные бумаги не только спекулянты, но и весьма консервативные институты, такие, как пенсионные фонды. Это стало возможным благодаря рейтинговым агентствам (Moody's, Standard & Poors и др.), присваивавшим таким бумагам наивысшие рейтинги надежности (AAA).

Таким образом, обязательства по ненадежным ипотечным кредитам вошли в портфели инвесторов по всему миру. Но с ростом ставки FFTR стали увеличиваться платежи по ипотеке, и «неблагополучные» заемщики отказались платить. Когда начали вскрываться обстоятельства subprime-кредитования, цены на недвижимость обвалились, а покупатели вышеназванных MBS, CMO и CDO, и особенно продавцы CDS, понесли огромные убытки (например, Lehman Brothers и AIG). Разразился кризис, имеющий все шансы затмить Великую Депрессию. А ввиду сложности и непрозрачности указанных выше ПФИ, до сих пор никто точно не знает объема будущих потерь.

Кризис subprime США, перекинувшийся в дальнейшем на все финансовые рынки мира, стал завершением повышательной волны пятого большого цикла, начавшегося в 80-х годах прошлого столетия. Теперь, согласно теории Кондратьева, нас ожидает фаза экономического спада, который продлится до 2015-2025 гг.

Список литературы

1. Айвазов А., Кобяков А. Николай Кондратьев как зеркало кризиса. РП Монитор, 2008.
2. Кондратьев Н. Д. Проблемы экономической динамики. М., 1989.

УДК 336.74

Алексей Игоревич Булин
Нижегородский государственный университет имени Н. И. Лобачевского

СТАГНАЦИЯ КАК ПРОДОЛЖЕНИЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА («ЯПОНСКИЙ СЦЕНАРИЙ»)©

Кризис, подобный сегодняшнему мировому финансовому катаклизму, совсем недавно разразился в одной отдельно взятой стране – Японии. В 80-90 годах прошлого века в стране восходящего солнца кризис развивался по тому же сценарию, что и subprime-проблемы в США. Низкие процентные ставки в совокупности с высоким уровнем сбережений у населения обеспечили бурный рост как на фондовом рынке, так и на рынке недвижимости. Цены росли в геометрической прогрессии, привлекая на эти рынки все больше спекулянтов. Раздувался очередной экономический пузырь.

Как и в случае с subprime в США, в то время японские банки весьма либерально относились к выдаче ипотечных кредитов. Фактически, единственной гарантией по таким ссудам выступал все тот же рост цен на жилье. И так же после снижения цен на недвижимость на балансах банков «застряли» ипотечные кредиты на сотни миллиардов долларов.

Банковский сектор оказался под жесточайшим давлением. В случае списания ипотечных кредитов и принятия убытков многие банки попросту бы обанкротились. Поэтому они продолжали держать их на своем балансе, продлевая сроки погашения. А финансовая помощь правительства позволяла фактически обанкротившимся структурам и дальше держаться на плаву.

Такое состояние поддерживалось на протяжении практически всего десятилетия 90-х годов. За это время рост ВВП Японии едва превышал 1%, цены на недвижимости снизились в разы, индекс Nikkei-225 упал с отметки 38957 пунктов в 1989 году до 19100 пунктов в начале 2000 года. Таким образом, все усилия Банка Японии по выходу из кризиса – снижение процентных ставок, поддержка банков и прочее – не смогли вывести страну на прежние уровни в экономике. Падение продолжается и по сегодняшний день – Nikkei сейчас на уровне 7500 пунктов. Печатание денег и помощь прогоревшим компаниям не привели на путь экономического роста. А 90-е годы стали называть «потерянным десятилетием» в Японии.

Параллели между кризисом 90-х годов в Японии и кризисом сабпрайм в США очевидны. Одно начало – пузырь на рынке недвижимости, один итог – коллапс фондового рынка и банковской системы. Но больше всего настораживают меры, предпринимаемые властями для выхода из сложившейся ситуации. ФРС снизила ставку практически до нуля (0,25%), президенты США объявляют все новые и новые планы по спасению экономики – 700 млрд. долл. план Буша, 800 млрд. долл. план Обамы. Помощь идет крупнейшим финансовым институтам – Bear Stearns, Citigroup, AIG, а также «системообразующим» компаниям, банкротство которых, как говорят, приведет к экономическому краху – Ford, General Motors и так далее. Очередь из просящих скоро протянется от Вашингтона до Тихого океана. Вероятно, поддержка правительства поможет большинству компаний преодолеть кризис. Все это до боли напоминает Японию 90-х годов.

© Булин А. И., 2010

Сегодня часть компаний уже национализирована полностью или частично, многие не выстоят без государственной поддержки. Таким образом, «японский» вариант развития этого кризиса уже запущен. Остановить этот процесс может только оздоровление экономики путем банкротства неэффективных компаний. Вопрос лишь в том, хватит ли мужества у нынешней администрации Белого дома.

Скорее всего, мужества не хватит. Действительно, представить General Motors или Citigroup банкротом сложно даже не сведущему в экономических делах человеку. Учитывая социально-экономическое значение таких компаний, а также влияние их лобби, Вашингтон продолжит оказывать им поддержку, тем самым искусственно продлевая жизнь уже мало дееспособным структурам. А это и есть пресловутый «японский вариант» со всеми вытекающими последствиями:

▪ Национализации компаний.

Единственное, что терпящие бедствие компании могут предложить правительству в обмен на финансовую помощь – это свои акции. Поэтому многие компании перейдут под контроль властей, полностью или частично. Кстати, вероятно этот процесс затронет не только США, но и другие страны, поскольку схожие с американскими проблемы испытывают фирмы по всему миру.

▪ Эмиссия доллара.

Правительству будет сложно придумать другой источник ресурсов для оказания поддержки компаниям, нежели включение печатного станка. В условиях кризиса повышение налогов или внешние займы не смогут выступить эффективным инструментом финансирования программ государственной помощи.

▪ Замедление темпов экономического роста в США и в мире.

Падение темпов роста ВВП и краха экономики в случае реализации «японского сценария» не предвидится. Большинство компаний останутся на плаву, сохранят производство и рабочие места. Однако это будет «квазистабильность», расплачиваться за которую придется нулевым ростом в течение многих лет. Снижение эффективности и уровня конкуренции не будет способствовать экономическому подъему.

▪ Дефляция.

Экономический кризис неизбежно уменьшает величину платежеспособного спроса и кредитную активность. И здесь Соединенные Штаты поджидает один из самых страшных симптомов «японской болезни» – дефляция. Снижается все – цены акций, недвижимости, зарплаты, абсолютно все – вы становитесь немного беднее каждый день. Дефляция лишь усиливает стагнацию экономики. А вновь напечатанные для поддержки компаний доллары не приводят к росту инфляции, а буквально уничтожаются в черной дыре корпоративных убытков.

УДК 336.74

Алексей Игоревич Булин
Нижегородский государственный университет имени Н. И. Лобачевского

ПЕРСПЕКТИВЫ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ПОСЛЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА©

Мировой экономический кризис неизбежно внесет изменения в существующую финансовую систему. Главные предпосылки кризиса – широкое использование производных финансовых инструментов (ПФИ), либеральная денежно-кредитная политика ФРС и отсутствие должного надзора контролирующих органов – должны быть устранены. Дальнейшее развитие мировых финансов будет происходить с учетом следующих инноваций:

▪ Смена мировой валюты.

Ипотечный кризис в США показал, что использование в качестве мировой валюты денежной единицы одной страны не может обеспечить экономическую стабильность по всему миру. Даже наиболее развитая американская экономика не смогла сдержать наступающий кризис, а расплачиваться за subprime-ипотеку придется теперь инвесторам по всему миру. Необходим переход к так называемой «корзине» валют, или введение новой валюты в рамках международных финансовых институтов (МВФ).

▪ Повышение уровня государственного надзора за финансовыми рынками.

Отсутствие контроля за рынками ПФИ привело к кризису всей мировой финансовой системы. Дискредитирован главный постулат неолиберализма о «саморегуляции рынков».

▪ Изменение правил бухгалтерского учета и резервирование средств по ПФИ.

Отражение деривативов за балансом компаний и банков обуславливает популярность, и, как следствие, злоупотребления этими инструментами.

Резервирование средств по определенным видам ПФИ позволит упорядочить рынки этих инструментов, а также снизить риск системного кризиса в случае неблагоприятного развития ситуации.

▪ Упрощение финансовых инструментов.

В целом, предложенные меры должны привести к упрощению используемых финансовых инструментов. Стабильность на рынках не может быть обеспечена с помощью «многоуровневых» деривативов, повышающих системный риск.

© Булин А. И., 2010