

## К ВОПРОСУ О ПРИЧИНАХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

А.Г. Агагулин, студент,

Л.В. Федосенко, кандидат экономических наук, доцент,

Гомельский государственный университет имени Франциска Скорины, [stepan112@tut.by](mailto:stepan112@tut.by)

Мировой финансовый кризис заставляет задуматься о его причинах и последствиях. Британская *The Guardian* уже назвала 25 имен убийц мировой экономики [1]. При этом большинство аналитиков сходятся во мнении, что главным «виновником» кризиса являются США. Причины видятся в «перегретости» фондового рынка, дискуссиях о «новой экономике», инфляции, невероятных доходах виртуальных компаний, росте национального и корпоративного долга США.

Многие видные экономисты считают, что нынешний экономический кризис поразительно похож на Великую депрессию, начатую с биржевого кризиса в США в 1929 году. И этому есть подтверждение. Если сравнить экономические показатели 1929 года и текущего, то схожесть впечатляющая. Так, в 1929 году в США наблюдалась низкая безработица, порядка 3%, а сегодня – 4,2%. Процентные ставки в банках 1929 года в США составляли порядка 4%, сегодня – 6%. Инфляция, в 1929 году была на том же уровне, что и сегодня. Маржинальная торговля на финансовых рынках, в 1929 году процветала с такой же интенсивностью, что и сегодня. Банки, в 1929 году активно кредитовали операции на фондовом рынке под залог акций, как и сегодня. На рынке золота, в 1929 году наблюдалась избыточное предложение, что имеет место и в настоящее время [2].

Помимо общей схожести ситуации в экономике США сегодня и перед великой депрессией существуют более веские причины финансового кризиса. Обозначим некоторые из них. Начиная с 1992 года, цены акций американских компаний выросли в среднем на 240%. В то же время темпы роста экономики были существенно меньшими – всего 45%. Таким образом, наблюдается существенный отрыв доходов финансового сектора от доходов реального сектора. Чтобы оправдать такие темпы роста фондового рынка, экономика США должна была расти гораздо быстрее, чем сейчас. Предполагая, что доходы компаний вырастут, американцы предпочитали вкладывать свои сбережения в акции, и в этот процесс была вовлечена большая часть населения Америки. Однако в этот период рост акций поддерживался деньгами частных инвесторов, подтверждение чему – неуклонное снижение сбережений американцев с 1992 года. Сбережения – это основа экономики, именно они являются источником инвестиций. На сегодняшний день Америка этого источника лишилась. Склонность жить в долг не обошла ни американские компании, ни само государство. Сегодня общий размер задолженности частного сектора составляет 11 трлн. долларов, или 128,4% ВВП (федеральный долг – еще 5,5 трлн., или 64% ВВП). Другими словами, совокупный долг почти в два раза превышает внутреннее годовое производство США [2].

Имеются и другие точки зрения на причины возникновения мирового финансового кризиса. Они сводятся к тому, что в кризисе виноваты не одни только Соединенные Штаты. Есть мировая финансовая система. В 80-е годы, когда были заложены основы нынешнего кризиса, эта система занимала треть мира. И в кризисе виновата именно она, полагает известный экономист Михаил Хазин. Его мнение – базисом этой системы являются США, базовой валютой – американский доллар, а основными институтами – американские инвестиционные банки, американские страховые компании и т.д. М.Хазин отмечает, что, начиная с 70-х годов XX века в США начался острый кризис падения эффективности капитала. Еще политэкономы XIX в. вывели глобальный закон капитализма: он заключается в том, что эффективность капитала все время падает. Почему? Потому что задача капиталиста состоит в том, чтобы недоплачивать рабочему. В результате этого скорость накопления капитала всегда превышает скорость возмещения рабочей силы, то есть возмещения за труд. А рабочая сила — это основной источник спроса, в результате, спрос отстает от предложения товара. Эту проблему решали разными способами. В классическом капитализме – путем кризиса перепроизводства, уничтожая избыток товаров. Далее, за счет вывоза капитала на еще не освоенные территории. Третий способ – это война. Первая и вторая мировая война – это войны за рынки вывоза капиталов. После того, как стало понятно, что продолжать периодические кризисы перепроизводства для капитализма больше невозможно, была создана Бреттон-Вудская система, которая на самом деле была институциональным инструментом вывоза капиталов. Тогда же была создана Всемирная торговая организация (ВТО). Ее задачей было не разрешать малым странам закрывать свои рынки, чтобы они не могли за счет своего развития конкурировать с мировой системой капитализма. И эта система благополучно существовала до начала 1970-х годов. Когда стало понятно, что вывозить капитал больше некуда, начался, соответственно, острый кризис падения эффективности капитала. Поскольку США больше не могли с той же эффективностью вывозить капитал и не могли прекратить эмиссию, потому что нужно было стимулировать развитие военно-промышленного комплекса, было решено не уменьшать эмиссию, а увеличивать. При этом она

была направлена не только банкам и на развитие военно-промышленного комплекса, но и на поддержку совокупного спроса. Так, если в 1981-1983 г.г. это была программа развития государственного спроса, то, начиная с 1984г. это - поддержка совокупного спроса домохозяйств. В результате, с 1984г. в США начался быстрый рост совокупных долгов домохозяйств, т.е. наращивание огромной задолженности началось именно в сфере домохозяйств. Но на первом этапе рост задолженностей компенсировался новыми кредитами, и, в конце концов, в последние годы темпы роста задолженности домохозяйств достигали 8—10% в год, притом, что экономика выше 4% никогда не поднималась. Несоответствие реально располагаемых доходов населения и объема потребления были настолько велики, что в результате это привело вначале к кризису на ипотечном рынке. Постепенно кризис охватил все сегменты мирового финансового рынка.

Литература:

1. <http://www.interfax.by/article/36892>

2. [http://www.ecs.by/art\\_fin\\_kris\\_-1929-2009.phh..](http://www.ecs.by/art_fin_kris_-1929-2009.phh..)

3. <http://www.otovarim.by/reviews/element.php?ID=1039>