

## На грани мировой рецессии и голодных бунтов

На протяжении последнего времени основное внимание экономистов приковано к усиливающемуся охлаждению мировой экономики, которое под прессом накопленных структурных проблем и дисбалансов грозит уже в ближайшее время обрушить глобальные финансовые рынки и спровоцировать наступление второй волны кризиса.

Собственно говоря, публикуемые на протяжении последних полутора лет макроэкономические данные со всей очевидностью подтверждают тезис о том, что весь так называемый пост-кризисный рост мировой экономики и восстановление финансовых рынков носили временный характер и были обусловлены исключительно колоссальным ростом эмиссии со стороны крупнейших центральных банков.

Только по официальной версии со стороны Федерального Резерва США в американскую финансовую систему было влито более \$2 трлн. или более 13,3% ВВП. С учётом так называемой забалансовой (неучтённой) эмиссии, осуществлённой посредством предоставления гарантий, поручительств и залогов по обязательствам крупнейших международных банков, речь может идти о более чем \$14-15 трлн., что вполне соответствует размеру экономики США. По крайней мере, эту цифру озвучивал мэр Нью-Йорка Майкл Блумберг и именно эта цифра фигурировала во время скандальных допросов главы ФРС Бернанке в Сенате.

Именно эта колоссальная по масштабам эмиссия со стороны денежного регулятора США, осуществляемая в интересах крупнейших транснациональных банков, по совместительству выступающих в роли основных акционеров ФРС, и помогла удержать от коллапса всю современную финансовую систему.

Прежде всего, о масштабах назревших в мировой экономике проблем и глубине назревающего кризиса свидетельствует беспрецедентное за последние 3 года охлаждение крупнейших экономик мира. При этом ускоренное торможение промышленного производства, сжатие инвестиционной и деловой активности, сокращение потребительских расходов и оптимизма домашних хозяйств наблюдается не только в группе экономически развитых стран, но и в среде наиболее динамично развивающихся экономик мира - Китае, Индии, Бразилии, России и ряде других.

Это ставит под большие сомнения широко разрекламированный тезис об устойчивости современной валютно-финансовой системы и жизнеспособности нынешней формы финансового капитализма, основанного на неограниченной эмиссии ключевых «бумажных» валют.

В глаза бросается последний опубликованный отчёт Евростата, продемонстрировавший беспрецедентное за последние 2,5 года ухудшение экономической ситуации в Еврозоне. Прежде всего, речь идёт о снижении оценочных темпов роста экономики Валютного Союза с 2,5% в 1-м кв. 2011г. до 1,4% по итогам 3-го кв. Это стало наихудшим показателем темпов роста экономики Валютного Союза за период с 1-го кв. 2010г, когда Старый Свет только-только стал выходить из кризиса 2008-2009гг. за счёт стремительного расширения эмиссионной накачки финансовой системы.

Не лучше обстоит ситуация в промышленности Еврозоны, которая продемонстрировала обвальное падение темпов роста выпуска товаров и услуг с 7,3% в феврале текущего года

7 декабря 2011 г.

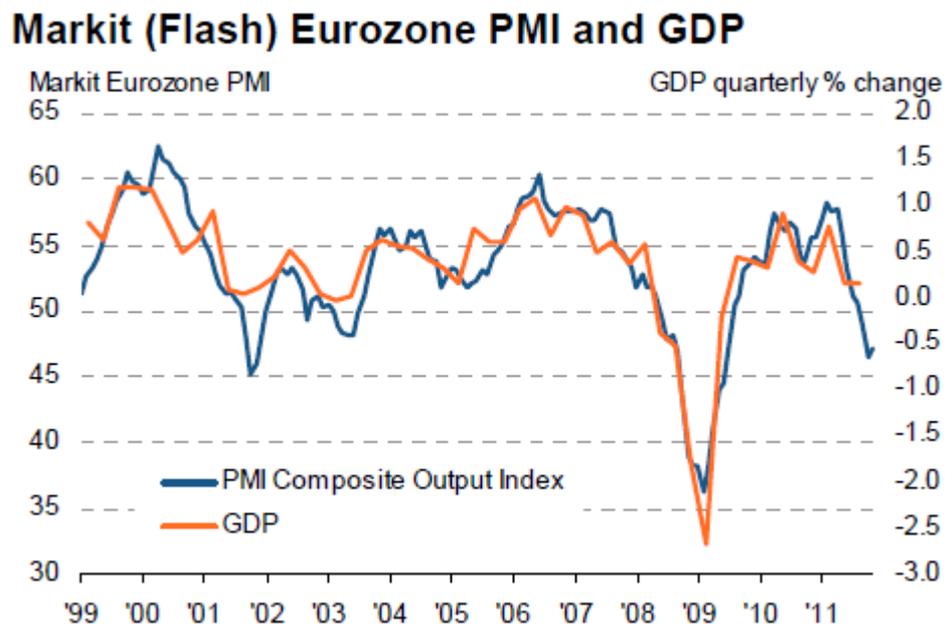
[www.ricom.ru](http://www.ricom.ru)

до едва заметных 2,2% по итогам сентября. При этом ещё в августе годовой прирост промышленного производства превышал 5,3%.

Столь масштабное ухудшение предпринимательской активности в реальном секторе экономики Европы не может не вызывать опасений относительно перспектив не только отдельно взятых стран-членов Валютного Союза, но и целостности самого Союза.

В целом же, в глаза бросается тот факт, что столь низких значений роста ВВП (1,4%), розничных продаж (-1,5%), промышленного производства (2,2%) и индекса потребительского доверия (-19,9) в Зоне Евро не наблюдалось более полутора лет. При этом индексы деловой активности в промышленности (47,1 пунктов) и сфере услуг (46,4 пунктов), а также индикаторы доверия инвесторов (-21,2 пунктов) и делового климата (-0,18 пунктов) обвалились до своих минимальных значений за период с середины кризисного 2009г.

Рис.1 Динамика индекса деловой активности и ВВП Еврозоны



Источник: Markit, Евростат

Не намного лучше обстоит ситуация в отдельно взятых странах-членах Еврозоны. Если ещё полгода назад наибольшие опасения экспертов вызывало снижение темпов роста экономики периферийной Европы и разрастающийся долговой кризис в печально известной группе PIIGS, то сейчас подавляющая часть негативного потока информации приходит из группы системообразующих экономик Старого Света.

На грани дефолта оказались не только Греция, Португалия, Ирландия, а также ряд стран Восточной Европы и Прибалтики, которые в принципе не играют сколько-нибудь значимой независимой роли в процессе Европейской Интеграции и, по большому счёту, рассматриваются исключительно как рынки сбыта для крупнейших западноевропейских ТНК и поставщики дешёвой рабочей силы.

7 декабря 2011 г.

[www.ricom.ru](http://www.ricom.ru)

На грани долгового кризиса оказались ключевые звенья всей Европейской Интеграции, в интересах крупного финансового и промышленного капитала которых и затевалось построение единого валютно-экономического пространства в конце 1950-х гг.

За период с начала текущего года темпы роста экономики Германии снизились с 5,2% до 2,5%, прирост промышленного производства сократился с 9,8% до 5,2%, индекс деловой активности PMI сжался с 61,5 до 51,2 пунктов, предпринимательская активность в промышленном секторе обвалилась с 62,7 до рекордных с сентября 2009г. 49,1 пунктов, оценка текущих экономических условий института ZEW также резко снизилась с 85,2 до 34,2 пунктов.

Аналогичное по масштабам охлаждение экономической активности наблюдается во второй по величине экономике Европы – Франции. За период с начала года прирост ВВП сократился с 2,2% до 1,57%, рост промышленного производства сжался с 6,8% до 3,4%, сводный индекс деловой активности в экономике упал с 59,5 до 45,6 пунктов (что ниже психологически важной отметки в 50 пунктов), индекс делового климата обвалился с 110 до 97 пунктов.

В Великобритании с начала текущего года темпы роста экономики сжались с 1,8% до 0,5%, прирост промышленного производства в 4,4% сменился спадом в 0,7%, розничные продажи сжались с 5,3% до 0,9%, безработица подскочила с 7,7% до 8,3%, индекс потребительской уверенности GfK снизился с -21 до -32 пунктов.

Столь масштабное падение темпов роста крупнейших экономик Старого Света, столь резкое сжатие деловой и потребительской активности в Германии, Франции и Великобритании наглядно свидетельствует о постепенном скатывании экономики ЕС в новую фазу кризиса. То, что из чувства политкорректности в высших эшелонах власти ЕС именуется «временным охлаждением экономики», на самом деле во всё больше степени напоминает начало полноценной экономической рецессии, которая грозит ввергнуть не только Европу, но и всю мировую экономику в новую волну кризиса.

Принимая во внимание колоссальные масштабы накопленных структурных противоречий и хронических дисбалансов в мировой экономике, которые правящая политическая и финансовая элиты не только не разрешают, но всячески замалчивают, новый виток глобального кризиса рискует оказаться гораздо масштабней и разрушительней предыдущего.

В условиях, когда потенциал наращивания эмиссионной накачки экономики исчерпан практически во всех странах мира, когда вновь эмитированные деньги идут исключительно спекулятивное раздувание пузырей на финансовых рынках, приводящих к ещё большему падению уровня жизни населения и дестабилизации экономических отношений, когда стимулирование бюджетных расходов невозможно в силу запредельно высокой долговой нагрузки, становится очевидно, что за счёт включения пресловутого «печатного станка» выйти из кризиса не удастся.

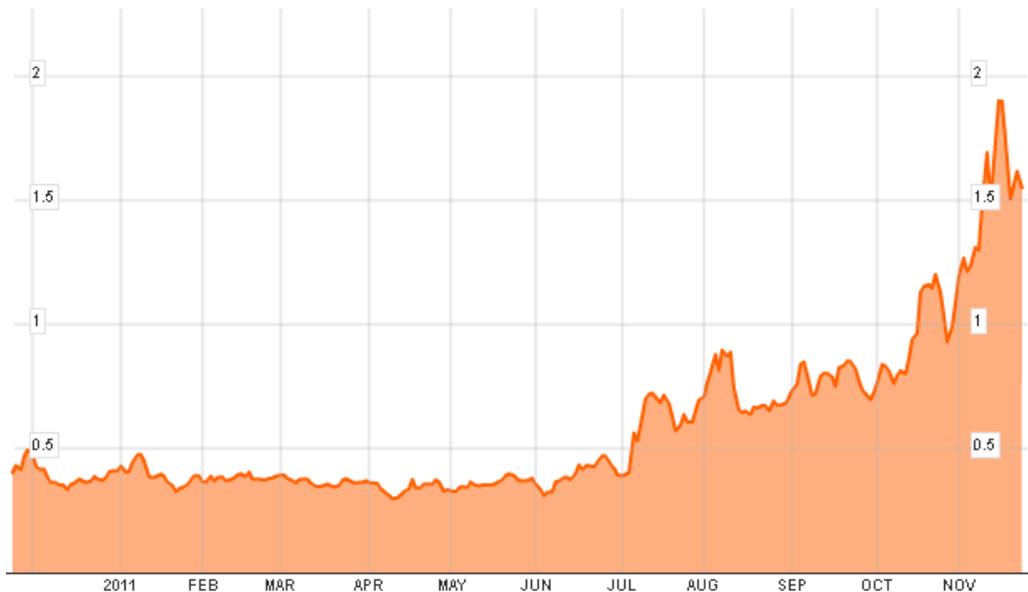
Доходность 10-ти летних облигаций Франции подскочила с 2,5% в середине сентября текущего года до более чем 3,68% по итогам середины ноября. Одновременно с этим произошёл стремительный скачок разрыва в стоимости заимствований с 0,33% в середине лета текущего года до 1,9% по итогам 16-го ноября 2011г. Столь резкий рост разницы заимствований для двух крупнейших и, по идее, наиболее кредитоспособных экономик

7 декабря 2011 г.

[www.ricom.ru](http://www.ricom.ru)

Старого Света более чем наглядно свидетельствует о стремительном росте недоверия кредиторов даже по отношению ко второй по величине экономике Еврозоны.

Рис.2 Разница в доходности 10-ти летних облигаций Франции и Германии



Источник: Bloomberg

Одновременно с этим происходит неустанное увеличение стоимости страховки от суверенного дефолта Франции: если ещё в июне текущего года котировки CDS не превышали 66,6 пунктов, то уже 21 ноября они побили свой абсолютный исторический рекорд и закрепились выше 234,6 пунктов.

Аналогичная ситуация наблюдается в Италии, стоимость 10-ти летних заимствований для которой подскочила с 3,7% в октябре предыдущего года до 4,8% в июне и более чем 7,2% по итогам 10 ноября. При этом разрыв в стоимости заимствований для Италии и Германии, до сих пор считающейся наиболее надёжным суверенным заёмщиком, подскочил с 2,3% в середине лета до более чем 4,7% по итогам первой половины ноября.

Одновременно с ростом стоимости страховки от дефолта для Италии с 150 пунктов в мае текущего года до практически рекордных 550 пунктов по итогам середины ноября наблюдается сохранение крайне настораживающей тенденции: стоимость среднесрочных заимствований по 1 и 3-х летним облигациям вплотную приблизилась и даже сравнялась с доходностью 10-ти летних облигаций.

Аналогичная ситуация наблюдалась в Италии буквально неделю назад, в Греции, Португалии и Ирландии полгода назад, в Аргентине накануне кризиса 2001г., в России в 1997-1998гг., а также в Мексике незадолго до кризиса «текилы». В большинстве случаев это стало предвестником масштабного экономического и валютно-финансового кризиса, обесценения сбережений и резкого падения уровня жизни населения, а также распродажи государственной собственности по бросовым ценам.

Рис.3 Доходность 2-х летних государственных облигаций Италии