



После серьезного падения американских фондовых индексов на прошлой неделе, в СМИ появилось множество статей. Основной причиной произошедшего авторы считают опасения инвесторов, что улучшения на рынке занятости приведет к ужесточению монетарной политике и сворачиванию программы QE. Позволю себе не согласиться с подобными объяснениями.

Не следует излишне обольщаться сокращению первичных обращений за пособием по безработице до 320 тысяч. При оценке этого показателя необходимо учитывать сезонные факторы. Летний период характерен появлением множества временных рабочих мест в сфере обслуживания, которые связаны с сезоном отпусков. Уже осенью эти рабочие места будут сокращены. Помимо этого, многие американцы летом откладывают на осень поиск работы. Думаю, что в сентябре, количество обращений за пособиями по безработице значительно увеличится.

По непонятной причине остались не замеченными авторами статей данные о чистый объеме покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (Net Long-term TIC Flows). Эти данные оказались в отрицательной области. В данном случае очень важна динамика. Данные по этому показателю находятся в отрицательном секторе четвертый месяц подряд. Если в марте отрицательное сальдо составило -13.5 млрд, то в апреле -21.8, в мае -27.2, а в июне достигло -66.9. Имеется достаточно стойкая динамика увеличения отрицательного сальдо.

Из приведенной статистики следует весьма безрадостный для американской экономики вывод. Иностранные инвесторы отказываются финансировать американский дефицит. Они считают слишком рискованным покупать американские гособлигации при нынешнем уровне доходности. ФРС будет вынуждена либо сократить продажи гособлигаций, но при этом потеряет возможность финансировать дефицит бюджета и продолжать политику QE. Либо ФРС будет вынуждена смириться с ростом доходности гособлигаций, что приведет к большому увеличению расходов по обслуживанию долга. Уже на прошлой неделе мы наблюдали резкий рост доходности по гособлигациям. Вероятно процесс такого роста будет продолжаться. Национальный долг США в

настоящее время составляет около 19.9 трлн. долларов. По оценкам некоторых экономистов, реальный долг в разы больше. Но даже если эти экономисты ошибаются, рост доходности американских гособлигаций ведет к многомиллиардному росту национального долга и большим проблемам по его обслуживанию.

Продолжение политики QE может привести к ситуации, когда размер вброшенных ФРС денег будет сопоставим с размером роста расходов на обслуживание долга.

Экономическая политика вбрасывания пустых триллионов приближается к своему закономерному финалу. Политика QE загнала американскую экономику в глухой угол, из которого просто не существует безболезненного выхода.

Экономическая политика

QE

, это своеобразная форма допинга. Она дала американской экономике кратковременное преимущество. Но, как и всякий допинг, она в конечном итоге губительно действует на весь экономический организм. Если учесть удельный вес и значение американской экономики в системе мировой экономики, то губительные последствия такой экономической политики болезненно почувствуют на себе все экономики мира.

Политика вбрасывания пустых триллионов по сути не решила ни единой системной проблемы. Как не получал реальный сектор необходимых для его развития инвестиций, так и сейчас не получает. А без решения проблем инвестиций, проблема занятости решена не будет. А вот проблемы такая экономическая политика создала. Серьезно ослаблен финансовый сектор. Образовались громадные спекулятивные пузыри. Эти пузыри невозможно выпустить в управляемом режиме. Они неминуемо лопнут. И при этом они обрушат фондовые рынки. Нынешний спад фондовых индексов связан прежде всего с тем, что в сложившейся ситуации инвесторы опасаются именно такого обвала фондовых рынков. Они начали срочно распродавать свои активы и выходить с рынка.

Мировая экономика находится в состоянии системного глобального кризиса. Мировая экономика начала переход к новой системе производства. Такой переход требует системных реформ и решений. Возникающие проблемы ошибочно сводить к финансовым проблемам. Одними финансовыми инструментами эти проблемы решить нельзя. Игнорирование системности проблем усугубляет ситуацию. Никакие финансовые инструменты и финансовые механизмы не могут ни остановить, ни обхитрить законы развития. Вебальными обещаниями, иллюзорными прогнозами можно отсрочить предстоящий обвал на очень короткий промежуток времени. Максимум это будут месяцы. Но принципиально уже нельзя ничего изменить. Если говорить словами классика - «Аннушка уже пролила масло».

Падение экономических индексов – результат губительной экономической политики.

Автор: Роман Блейфер

18.08.2013 17:01 - Обновлено 19.08.2013 12:37

crisismir.com