

1. Неравномерный мировой рост

1.1. Восстановление экономики США опережает ожидания

GDP (purchasing power parity):

\$17.42 trillion (2014 est.)

\$17.01 trillion (2013 est.)

\$16.64 trillion (2012 est.)

note: data are in 2014 US dollars

country comparison to the world: 2

GDP (official exchange rate):

\$17.42 trillion (2014 est.)

GDP - real growth rate:

2.4% (2014 est.)

2.2% (2013 est.)

2.3% (2012 est.)

country comparison to the world: 131

GDP - per capita (PPP):

\$54,600 (2014 est.)

\$53,300 (2013 est.)

\$52,200 (2012 est.)

note: data are in 2014 US dollars

country comparison to the world: 15

3 квартал 2014 – 5%

4 квартал 2014 – 4%

2015 – 3,3% (прогноз)

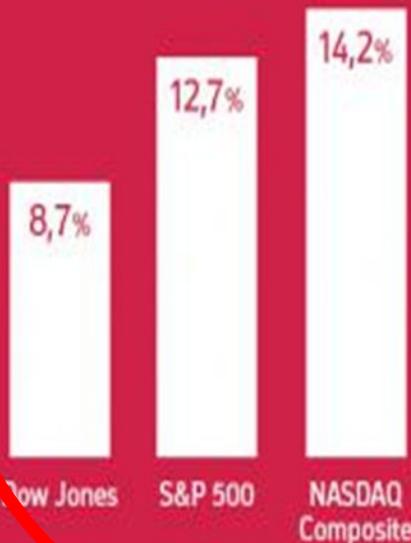
Индикаторы восстановления экономики после кризиса

Экономика США в 2014 году

2,3-2,4%

составит рост ВВП США по итогам 2014 года, по данным Федеральной резервной системы США

Рост основных биржевых индексов США с начала года



Данные на 23 декабря

\$483,4 млрд

против \$680,2 млрд годом ранее, по данным Минфина, составил дефицит бюджета США по итогам 2014 финансового года

На 3,3%

вырастет ВВП США в 2015 году, по мнению опрошенных The Washington Post аналитиков финансовой компании PNS Financial Services Group

5,8%

составляла в ноябре безработица в США – это самый низкий показатель с 2008 года

18 ТЫС. ПУНКТОВ

превысил 23 декабря впервые в своей истории один из ключевых биржевых индексов Соединенных Штатов – Dow Jones Industrial Average

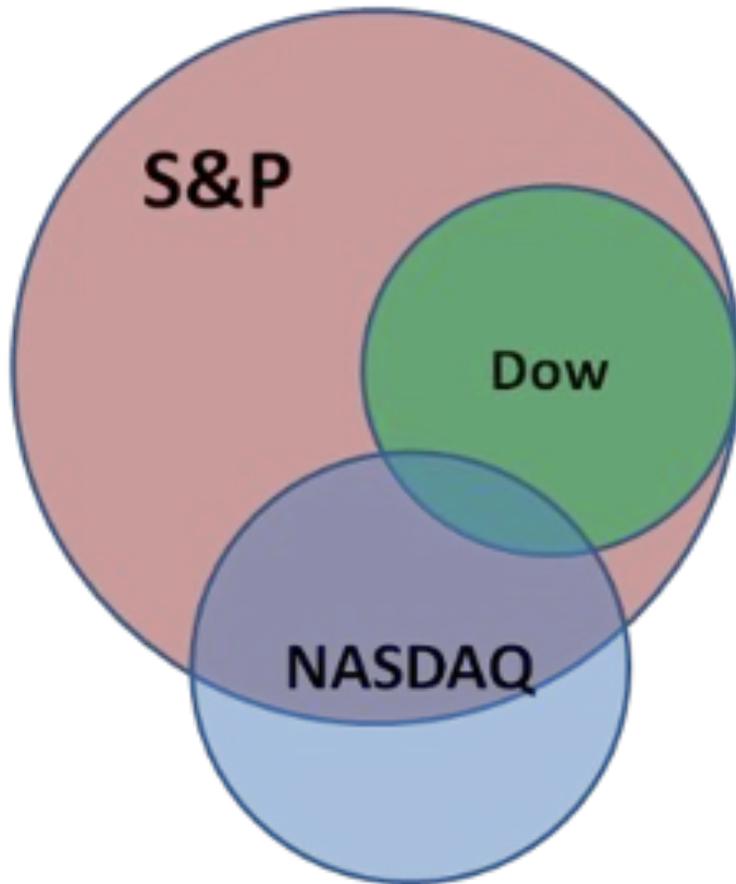
Рост ВВП США в 2014 году в пересчете на годовые темпы, %



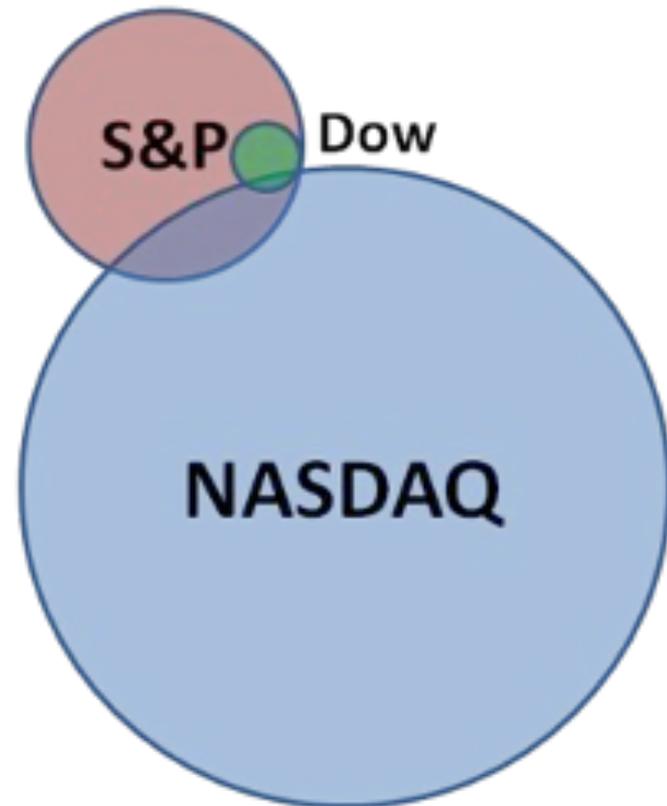
Источник: Министерство торговли США

The growth of the major stock indexes

By Market Capitalization



By Count of Listed Stocks



— Dow Jones Industrial Average©



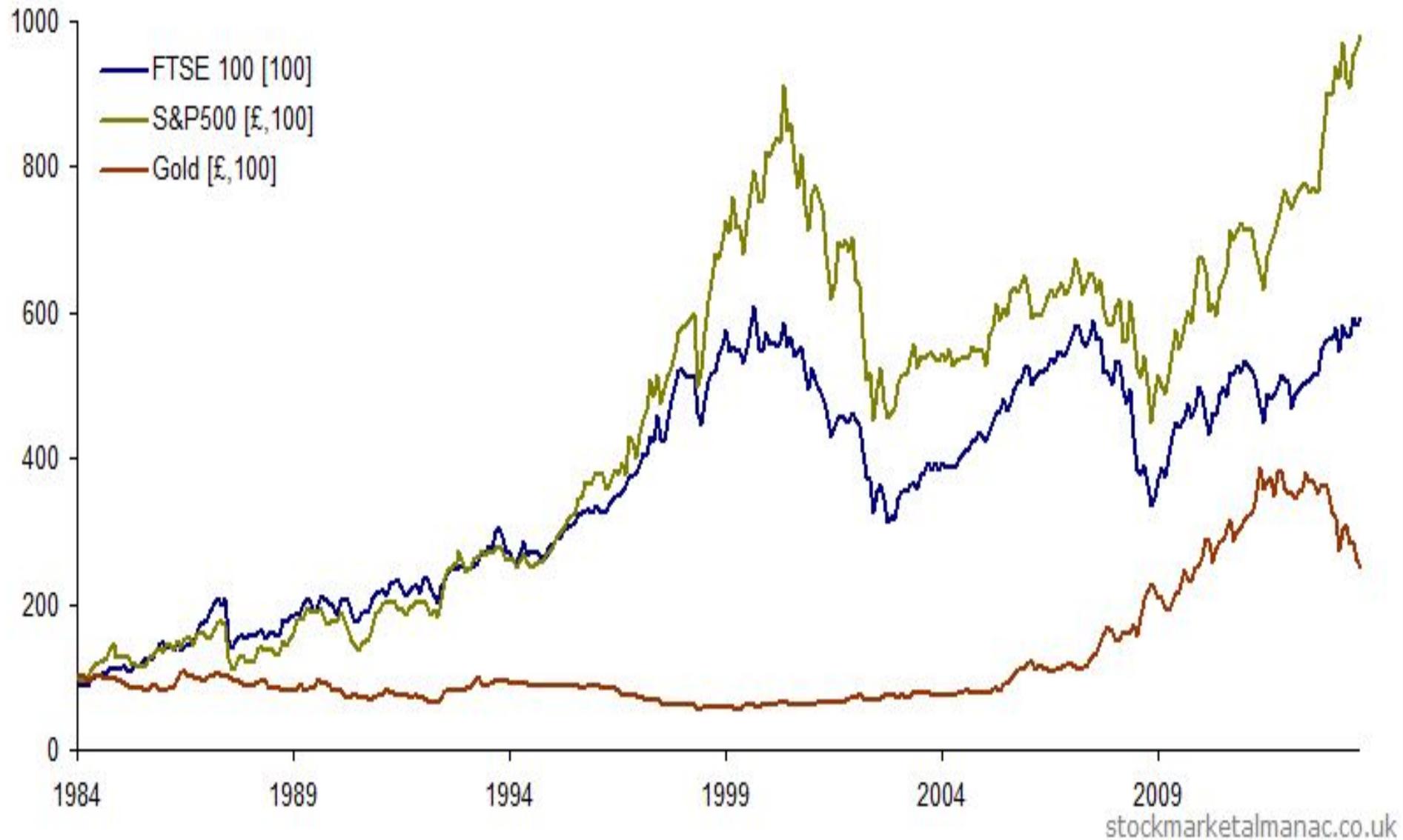
Source: S&P Dow Jones Indices LLC

Shaded areas indicate US recessions - 2014 research.stlouisfed.org

3M
American Express
Apple
Boeing
Caterpillar
Chevron
Cisco Systems
Coca-Cola
Du Pont
ExxonMobil
General Electric
Goldman Sachs
The Home Depot
IBM
Intel
Johnson & Johnson
JPMorgan Chase
McDonald's
Merck
Microsoft
Nike
Pfizer
Procter & Gamble
Travelers
UnitedHealth Group
United Technologies
Verizon
Visa
Wal-Mart
Walt Disney



FTSE 100 v S&P 500(£) v GOLD(£) [1984-2013]



stockmarketalmanac.co.uk

Current constituents by market capitalisation as of February 2016 (FTSE 100)

Company	Ticker	Sector	Market cap (£bn)	Employees
Royal Dutch Shell	RDSA	Oil and gas	160.12	90,000
Unilever	ULVR	Consumer goods	90.42	171,000
HSBC	HSBA	Banking	88.11	267,000
British American Tobacco	BATS	Tobacco	71.4	87,813
GlaxoSmithKline	GSK	Pharmaceuticals	67.38	97,389

NASDAQ COMPOSITE INDEX: 1990-2013





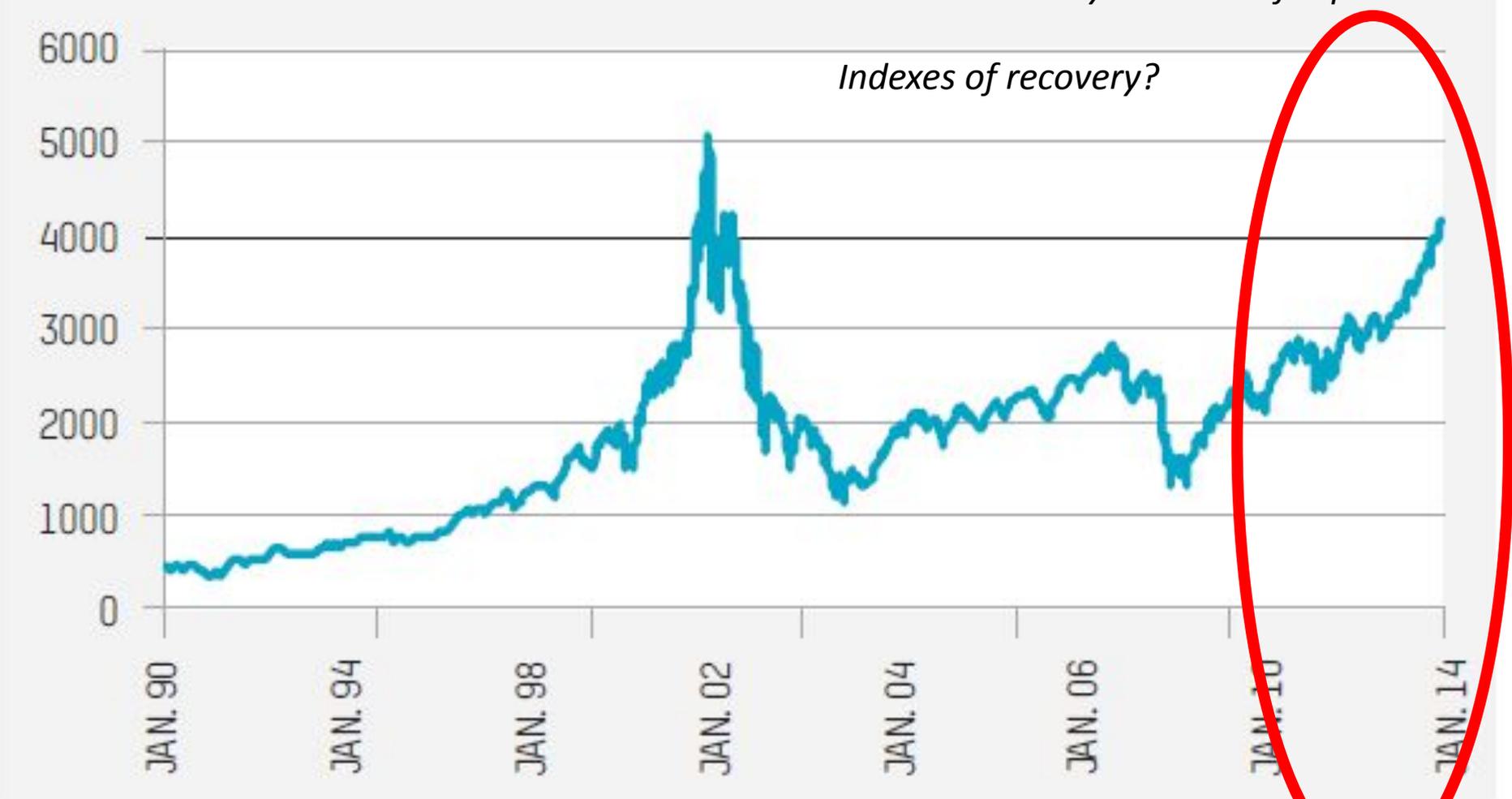
The History strip
Proudly
Presents:
The Dot-Com
BUBBLE!
(circa 1999)



NASDAQ COMPOSITE INDEX: 1990-2013

The US recovery is ahead of expectations

Indexes of recovery?



Капитализация российского фондового рынка в сравнении с крупнейшими компаниями, \$ млрд



© РБК, 16.12.2014

Данные на 16.12.2014, капитализация российского фондового рынка – на 15.12.2014 Источник: Bloomberg

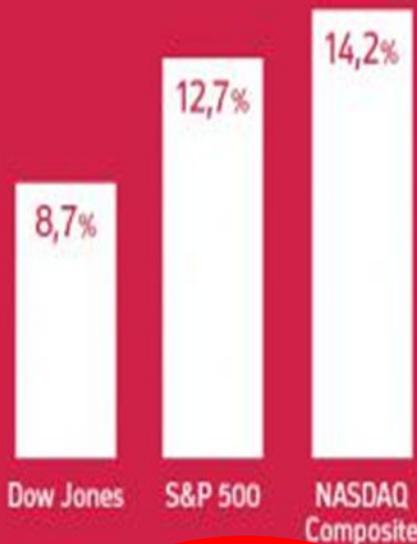
4725.RU

Экономика США в 2014 году

2,3-2,4%

составит рост ВВП США по итогам 2014 года, по данным Федеральной резервной системы США

Рост основных биржевых индексов США с начала года



\$483,4 млрд

против \$680,2 млрд годом ранее, по данным Минфина, составил дефицит бюджета США по итогам 2014 финансового года

На 3,3%

вырастет ВВП США в 2015 году, по мнению опрошенных The Washington Post аналитиков финансовой компании PNS Financial Services Group

18 ТЫС. ПУНКТОВ

превысил 23 декабря впервые в своей истории один из ключевых биржевых индексов Соединенных Штатов – Dow Jones Industrial Average

Рост ВВП США в 2014 году в пересчете на годовые темпы, %



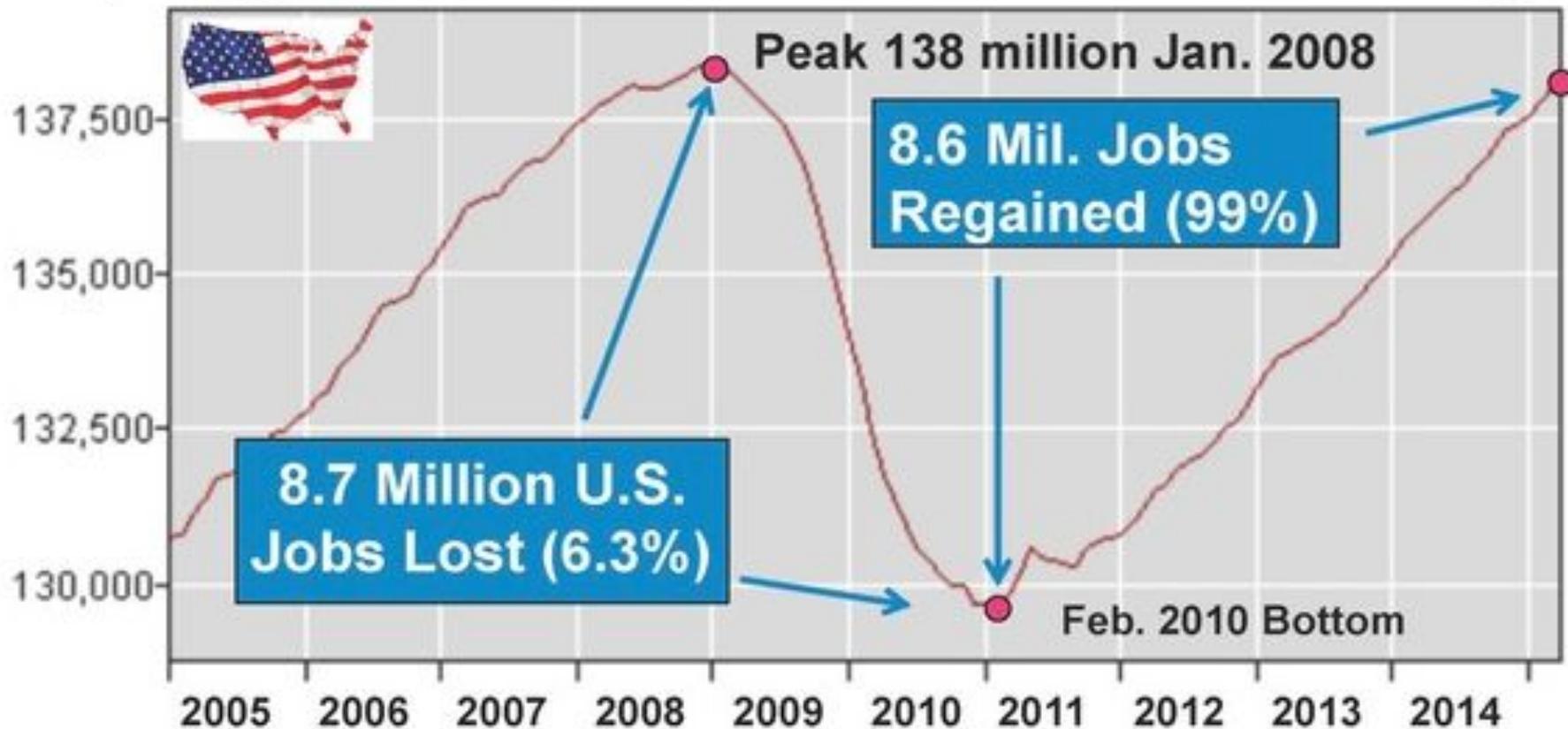
5,8%

составляла в ноябре безработица в США – это самый низкий показатель с 2008 года

in November 2014, unemployment was 5.8%. This is the lowest figure since 2008

U.S. Has Regained 99% of Lost Jobs

Only 113,000 Jobs for Full Recovery



U. S. Bureau of Labor Statistics, Seasonally Adjusted, April 2014

Количественное смягчение как инструмент выхода из кризиса

Программа QE FRS

Quantitative easing

Цель: занятость

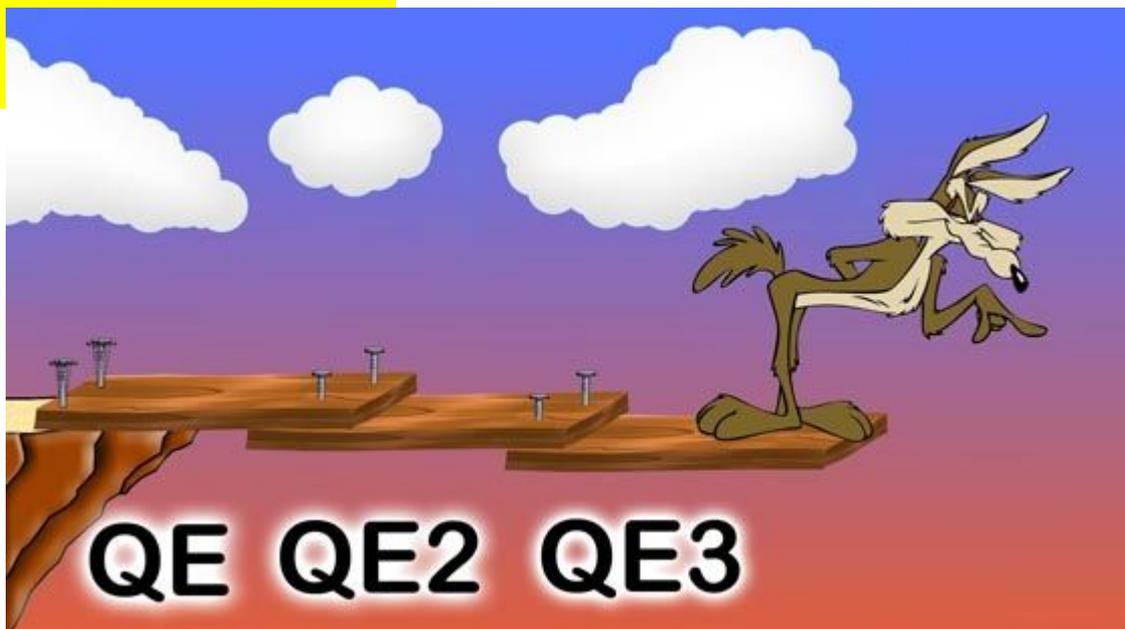
QE 1 – 1,2 трлн \$ на бюджет

КС 2 – 1,7 трлн \$ на Фанни МЭЙ и Фрэди МАК

Сент 2012 – Окт 2014

КС 3 – 600 млрд \$ на бюджет

КС 3: покупка
активов,
ипотечных
облигаций на 85
млрд \$ каждый
месяц



Количественное смягчение



Центробанк "печатает" деньги...



2



...и покупает облигации различных финансовых организаций...



3



Цена финансовых активов растет, а доходность падает (долгосрочная ставка!!!)



4



...и способствует выдаче новых кредитов юридическим и физическим лицам...



5



...которые тратят больше, создавая тем самым рабочие места...



6

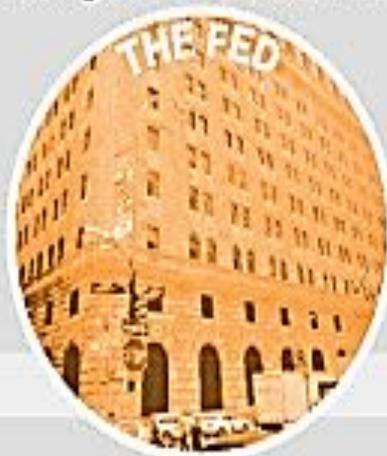


...и стимулирую экономику.

How Quantitative Easing Works

Step 1

The Federal Reserve buys mortgage securities and Treasuries from the banks and securities dealers through the trading arm of the New York Fed.



Step 2

This removes these safer investments from the markets and pushes down yields on these investments.



Step 3

Investors turn to other assets like stocks, corporate bonds and even commodities, pushing their prices higher.



The goal

Lowered rates on bonds will keep mortgage and other consumer rates low and encourage investors to buy assets with higher returns and more risk, such as stocks and corporate bonds.

The risks

Critics argue Fed money printing could cause a dollar collapse and spur inflation later, and doubt it will feed through to the broader economy.



**Отличие от традиционной
монетарной:**

Гос облигации vs банковские финансовые инструменты

**Краткосрочные ставки процента vs долгосрочные ставки
процента**

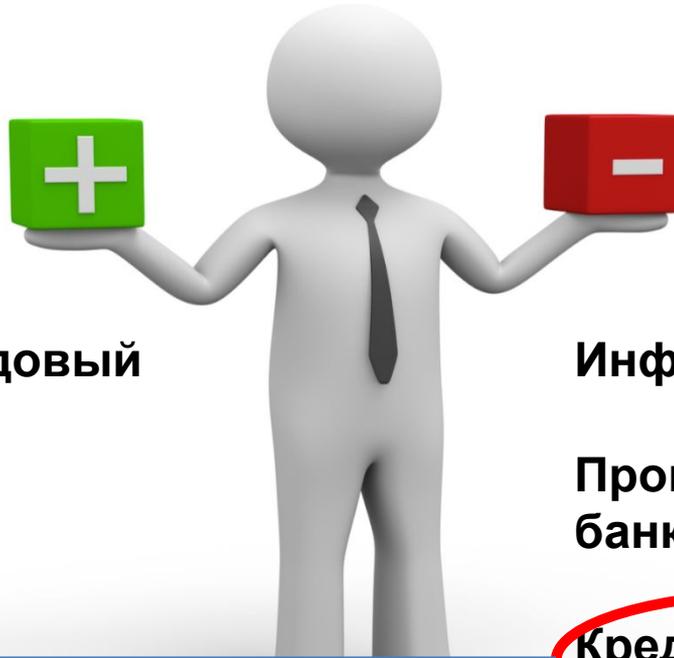
ЛОВУШКА ЛИКВИДНОСТ



Quantitative easing



QE



Доверие => фондовый рынок

Экспортеры

Инфляция

Провал из-за неохоты банков выдавать кредиты

Кредиторы страны

Импортёры

*Перед КС 3 ЕЦБ пускается во все тяжкие
Япония не отстаёт*

CURRENCY IS MONETARY EASING WARS A HOSTILE ACT?

— YUAN / DOLLAR
 — EURO INDEX (BoE Calculated Effective Exchange Rates)
 — DOLLAR INDEX (BoE Calculated Effective Exchange Rates)
— MEXICAN PESO / DOLLAR
 — BRAZILIAN REAL / DOLLAR

$$USDX = 50,14348112 * USDEUR^{0,576} * USDJPY^{0,136} * USDGBP^{0,119} * USDCAD^{0,091} * USDSEK^{0,042} * USDCHF^{0,036}$$



SOURCE: BLOOMBERG 10/12

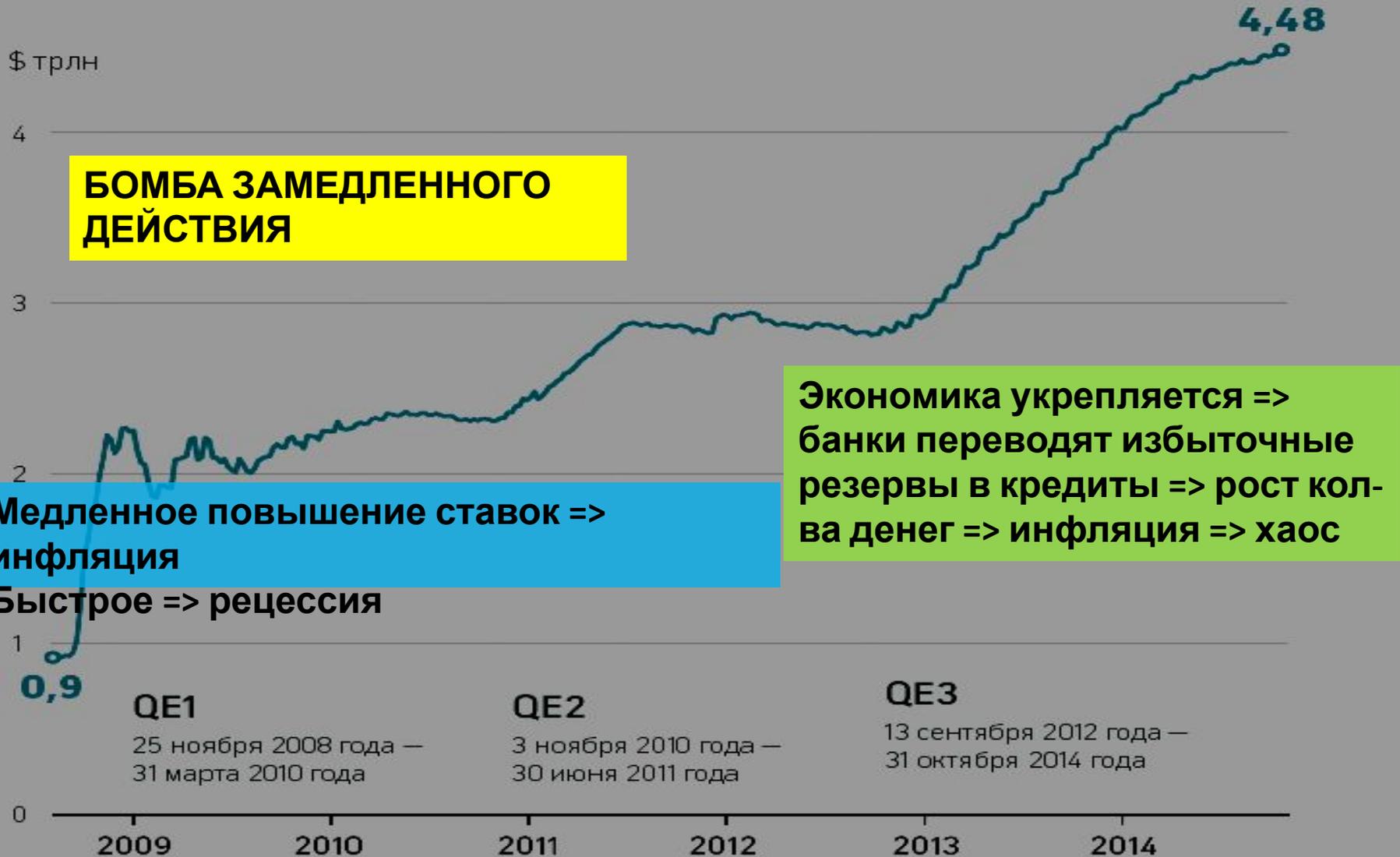
**Октябрь 2014: сворачивание QE3 т.к.
перспективы рынка труда улучшились
11 месяцев подряд 2014 по + 200000 рабочих
мест
Всего от кризиса – 3 млн рабочих мест**



**Продолжается политика нулевой
ставки (0 – 0,25%)**

ФРС как инициатор количественного смягчения

Как росли совокупные активы ФРС США с начала финансового кризиса



Когда-то печатным станком управляло государство.....

**Банковская паника 1907г.
(рецессия=> падение фондовой биржи => бегство капитала=> нехватка ликвидности у банков=> паника)**

Создание национальной денежной комиссии => банковская реформа сенатора Олдрича и его друзей

Передача в 1913 г. станка банкирам => ФРС



ФРС

Агентство для выполнения функций ЦБ



12 федеральных резервных банков
3000 коммерческих банков-членов
Совет управляющих (7 человек: новичок 1 раз в 2 года)

Председатель на 14 лет

Форма собственности – частная

Полномочия от конгресса США

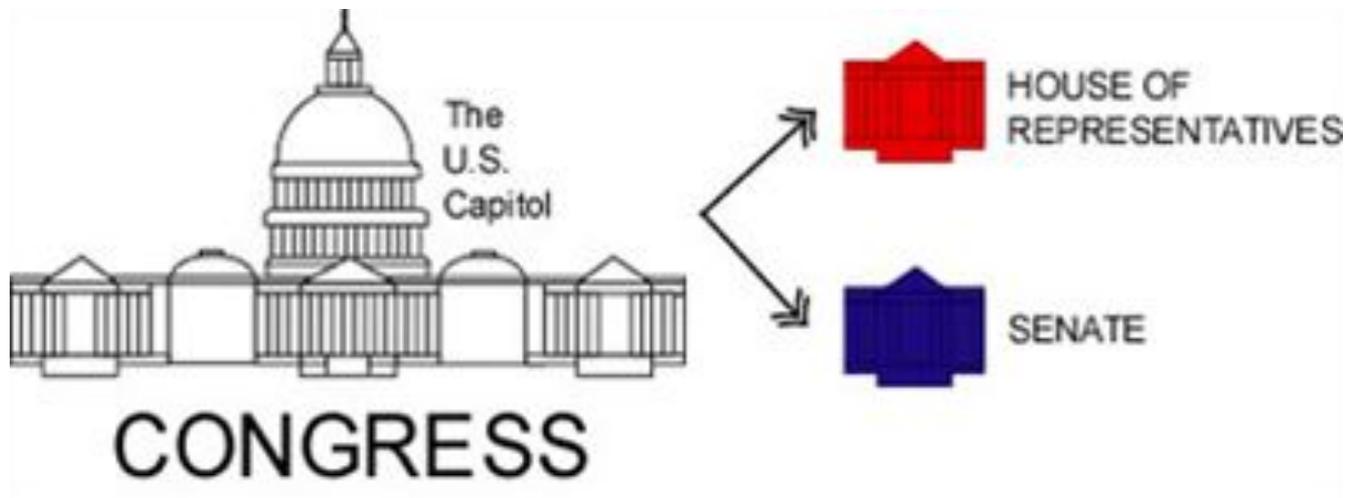
Могут не одобряться Президентом или другими властями

Не получают финансирования от

ФРС и большая политическая игра с участием гос долга

15 июля 2011 года Обама заявил, что, если к утру 16 июля Конгресс не увеличит лимит госдолга, США могут объявить технический дефолт

2 августа 2011 года за 12 часов до возможного объявления дефолта Сенат США проголосовал за увеличение госдолга на 2,1 триллиона долларов — до 16,4 трлн долл., тем самым дефолт был отложен



ДЕФОЛТ

Банкротство

Технический

(конкретный долг в конкретное время)

Репутация => ставка %

Падение курса валюты из-за
дополнительной эмиссии

Жесткая экономия расходов =>
падение производства

Дефолт банков (арест активов)=>

пропажа денег у населения и
предприятий => безработица

Потеря доверия у среднего класса =>
минус банкам

Снижение уровня жизни



ГОС. ДОЛГ США

Обама поднимает всевозможные финансовые и бюджетные ограничения, ориентируясь на 2 года, оставляя решение проблем следующему президенту.

При текущей тенденции накопления обязательств, уже в 2018 г. будет крах бюджетной системы.



★ НА 1 АМЕРИКАНСКУЮ СЕМЬЮ ★
ПРИХОДИТСЯ \$22000 ОТ ОБЩЕГО ДОЛГА

АМЕРИКА ДОЛЖНА КАЖДОМУ:

										
Китайцу	Сингапурцу	Гонконгцу	Британцу	Люксембуржцу	Швейцарцу	Бразильцу	Бельгийцу	Тайванцу	Россиянину	Японцу
\$ 935	\$ 17 566	\$ 19 030	\$ 2 934	\$ 266 600	\$ 22 200	\$ 1 229	\$ 32 890	\$ 6 742	\$ 800	\$ 948

ГЛОБАЛЬНЫЕ



На национальный долг США можно построить на Луне город и переселить туда 5 миллионов американцев

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ



Если бы долг США не рос так стремительно хотя бы в последние 2 года, то в США 300 млн американцев имели бы полноценную страховку

ВОЕННЫЕ



Если бы США не воевали с Ираком, можно было бы обеспечить едой всех голодающих в мире

СОЦИАЛЬНЫЕ



Каждый американец из-за долга лишается себя дополнительного (или одного) высшего образования



На внешний долг США могли бы существовать 10 материков (Австралия)



Каждый американец должен миру BMW 5ой серии



Если бы правительство США за последние 3 г. нормально руководила экономикой, то можно было бы построить новый Детройт



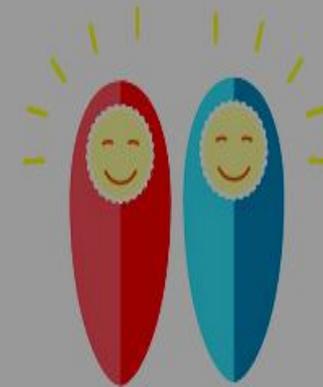
Внешний долг США увеличивается каждый день на \$300млн



Темпы роста внешнего долга растут во время участия США в военных операциях



Война с Ираком увеличила долг США на \$2трлн



Если бы американцы избавились от долгов, они могли бы иметь на 2 детей в каждой семье больше



Каждый американец мог бы иметь недвижимость в Средиземноморье

Расходы и доходы США, как % ВВП

Реальный ВВП, трлн долл
2005



Планируемые доходы и расходы правительства США

% от ВВП

■ Доходы ■ Расходы

23
21
20
18
16

2000

2038

Расходы бюджета США (млрд долл.)

■ Medicare ■ Госрасходы всего



Год	Госдолг США, млрд. \$	% ВВП
1910	2,653	8,0
1920	25,95	29,2
1927	18,51	19,2
1930	16,19	16,6
1940	50,696	52,4
1950	256,853	94,0
1960	290,525	56,0
1970	380,921	37,6
1980	909,041	33,4
1990	3206,290	55,9
2000	5628,700	58,0

Год	Госдолг США, млрд. \$	% ВВП
2001	5769,881	57,4
2002	6198,401	59,7
2003	6760,014	62,6
2004	7354,657	63,9
2005	7905,300	64,6
2006	8451,350	65,0
2007	8950,744	65,6
2008	9985,757	70,2
2009	11875,851	83,4
2010	13786	96,5
2011	15144	100
2012	16432	103,8
2013	17453	106,6
2014	18141	109,9

US Debt Clock.org

State Debt Clocks World Debt Clocks

Get the iPhone App

Debt Clock Time Machine

US NATIONAL DEBT
\$19,859,824,482,164
 DEBT PER CITIZEN: \$61,144
 DEBT PER TAXPAYER: \$165,564

US FEDERAL SPENDING ↑ 128%
\$3,940,911,916,004

US FEDERAL BUDGET DEFICIT
\$592,011,058,148

US FEDERAL TAX REVENUE ↑ 78%
\$3,348,900,857,857
 REVENUE PER CITIZEN: \$10,310
 REVENUE PER TAXPAYER: \$27,918

INCOME TAX REVENUE: \$1,610,315,157,212
 PAYROLL TAX REVENUE: \$1,131,596,758,793
 CORPORATE TAX REVENUE: \$310,558,055,276

TOTAL STATE REVENUE: \$1,997,671,916,079
 LOCAL REVENUE: \$1,360,943,164,896
 REVENUE PER CITIZEN: \$10,341
 REVENUE PER TAXPAYER: \$16,653

STATE DEBT: \$1,207,454,775,952
 LOCAL DEBT: \$1,927,910,619,599

Largest Budget Items

MEDICARE/MEDICAID: \$1,143,640,991,384
 SOCIAL SECURITY: \$927,093,994,256
 DEFENSE/WAR: \$585,535,938,981

INCOME SECURITY: \$301,988,941,852
 NET INTEREST ON DEBT: \$259,060,819,814
 FEDERAL PENSIONS: \$272,497,235,463

US GROSS DOMESTIC PRODUCT ↑ 104%
\$18,956,405,194,690

TOTAL FEDERAL/STATE/LOCAL SPENDING
\$6,785,666,215,284

GROSS DEBT TO GDP RATIO: 104.76%
 REVENUE TO GDP RATIO: 35.384%
 SPENDING TO GDP RATIO: 35.796%

US POPULATION 324,803,860	US WORK FORCE NOW 152,613,747	OFFICIAL UNEMPLOYED 7,498,897	DOLLAR SUPPLY ADD \$798,330,894
US INCOME TAXPAYERS 119,953,406	US WORK FORCE 2000* 155,495,671	ACTUAL UNEMPLOYED 14,632,909	DOLLAR SUPPLY ADD \$652,563,6...
PRIVATE SECTOR JOBS 120,297,422	NOT IN LABOR FORCE NOW 94,204,138	FULL-TIME WORKERS 125,198,178	DOLLAR TO CITIZEN R/ \$2,458 PER
SELF-EMPLOYED 8,833,987	NOT IN LABOR FORCE 2000* 79,442,463	PART-TIME WORKERS 27,526,147	DOLLAR TO CITIZEN R/ \$6.67 PER
UNION WORKERS 15,261,374	MEDIAN INCOME NOW \$30,166	MEDIAN NEW HOME NOW \$309,959	DOLLAR TO NEW CIT. R/ \$350,889 PE
GOVERNMENT EMPLOYEES 23,527,835	MEDIAN INCOME 2000* \$29,016	MEDIAN NEW HOME 2000 \$163,027	DOLLAR TO NEW CIT. R \$345.36 PER
MANUFACTURING JOBS NOW 12,255,043	BANKRUPTCIES 860,827	PRISON INMATES 1,912,721	DOLLAR TO OIL RAT \$23.42 PER
MANUFACTURING JOBS 2000* 17,238,379	FORECLOSURES 509,763	CONVICTED FELONS 6,775,344	DOLLAR TO OIL RAT \$2.11 PER B

US TOTAL INTEREST PAID
\$2,487,342,480,343
 INTEREST PER CITIZEN: \$7,658

US TOTAL DEBT ↑ 165%
\$68,507,365,824,302
 TOTAL DEBT PER CITIZEN: \$210,919
 TOTAL DEBT PER FAMILY: \$826,968
 SAVINGS PER FAMILY: \$9,583

TOTAL PERSONAL DEBT ↑ 130%
\$18,228,966,146,213

MORTGAGE DEBT: \$14,426,105,013,152
 STUDENT LOAN DEBT: \$1,428,823,379,023
 CREDIT CARD DEBT: \$987,436,576,630
 PERSONAL DEBT PER CIT.: \$56,123

Money Creation

MONETARY BASE 2017 ↑ 517%
\$3,734,800,850,672

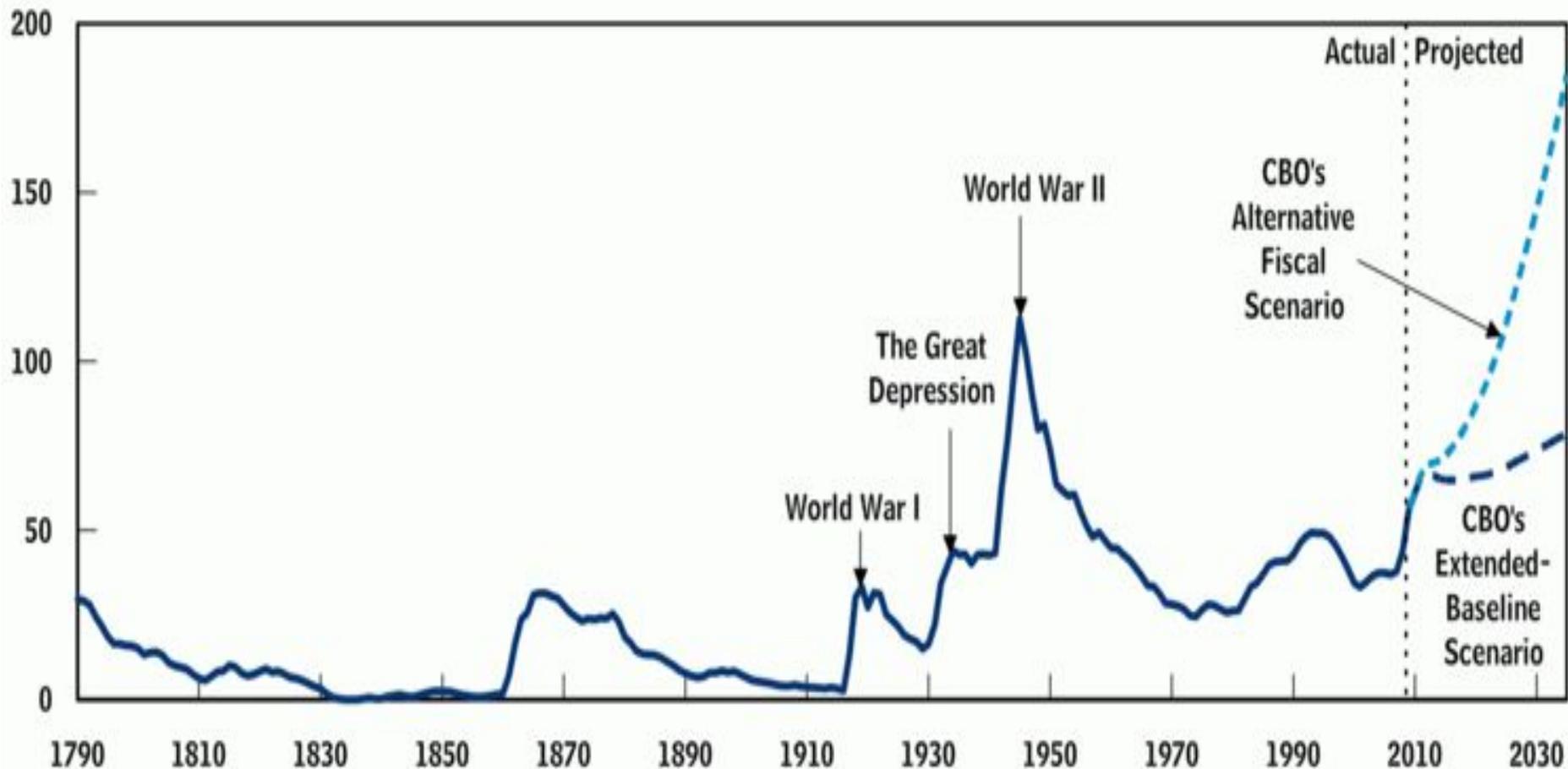
M2 MONEY SUPPLY 2017 ↑ 182%
\$13,355,266,130,779

TREASURY SECURITIES 2017 ↑ 205%
\$434,479,871,021

CURRENCY AND CREDIT DERIVATIVES 2017 ↑ 593%
\$621,495,227,909,274

MONETARY BASE 2000: \$605,194,052,224
 M2 MONEY SUPPLY 2000: \$4,732,359,823,260
 TREASURY SECURITIES 2000: \$142,678,346,630
 CURRENCY AND CREDIT DERIVATIVES 2000: \$89,680,131,098,237

Гос долг США на душу – 56000\$
ВВП на душу – 54000%



Долг перед частными лицами – 72%
Долг перед иностранными государствами – 28%

**Когда США не хватает денег, они берут в долг
у ФРС**

Только у ФРС

**ФРС выпускает трэжэри
и продает всем подряд**



Иностранные кредиторы США (февр. 2015)

Страна	Млрд. долларов	%
<u>Япония</u>	1224,4	19,86 %
<u>Китай</u>	1223,7	19,85 %
<u>Карибские банковские центры</u>	350,6	5,68 %
<u>Бельгия</u>	345,3	5,60 %
<u>ОПЕК</u>	296,8	4,81 %
<u>Бразилия</u>	259,9	4,21 %
<u>Швейцария</u>	201,7	3,27 %
<u>Великобритания</u>	192,3	3,12 %
<u>Люксембург</u>	179,2	2,90 %
<u>Гонконг</u>	175,4	2,84 %
<u>Тайвань</u>	165,9	2,69 %
<u>Ирландия</u>	138	2,23 %
<u>Сингапур</u>	109,7	1,78%
<u>Индия</u>	101,7	1,65 %
<u>Мексика</u>	82,2	1,33 %
<u>Турция</u>	79,5	1,28 %

Тимофеева А.А. 2017

<u>Норвегия</u>	73,2	1,18 %
<u>Канада</u>	70,9	1,15 %
<u>Франция</u>	70,2	1,13 %
<u>Россия</u>	69,6	1,12 %
<u>Германия</u>	68,6	1,11 %
<u>Корея</u>	63,8	1,03 %
<u>Филиппины</u>	39,8	0,64 %
<u>Швеция</u>	38,7	0,62 %
<u>Нидерланды</u>	36,6	0,59 %
<u>Колумбия</u>	36	0,58 %
<u>Австралия</u>	34,8	0,56 %
<u>Таиланд</u>	34	0,55 %
<u>Казахстан</u>	32	0,51 %
<u>Италия</u>	31,7	0,51 %
<u>Испания</u>	29,4	0,47 %
<u>Польша</u>	29,3	0,47%
<u>Чили</u>	25,7	0,41 %
<u>Израиль</u>	23,5	0,38 %
<u>Дания</u>	16,6	0,26 %
<u>Вьетнам</u>	13,9	0,22 %
<u>Перу</u>	10,8	0,17 %
Остальные	187,3	3,03 %
Всего	6162,8	

**Что происходит с облигациями,
если спрос на них падает?**

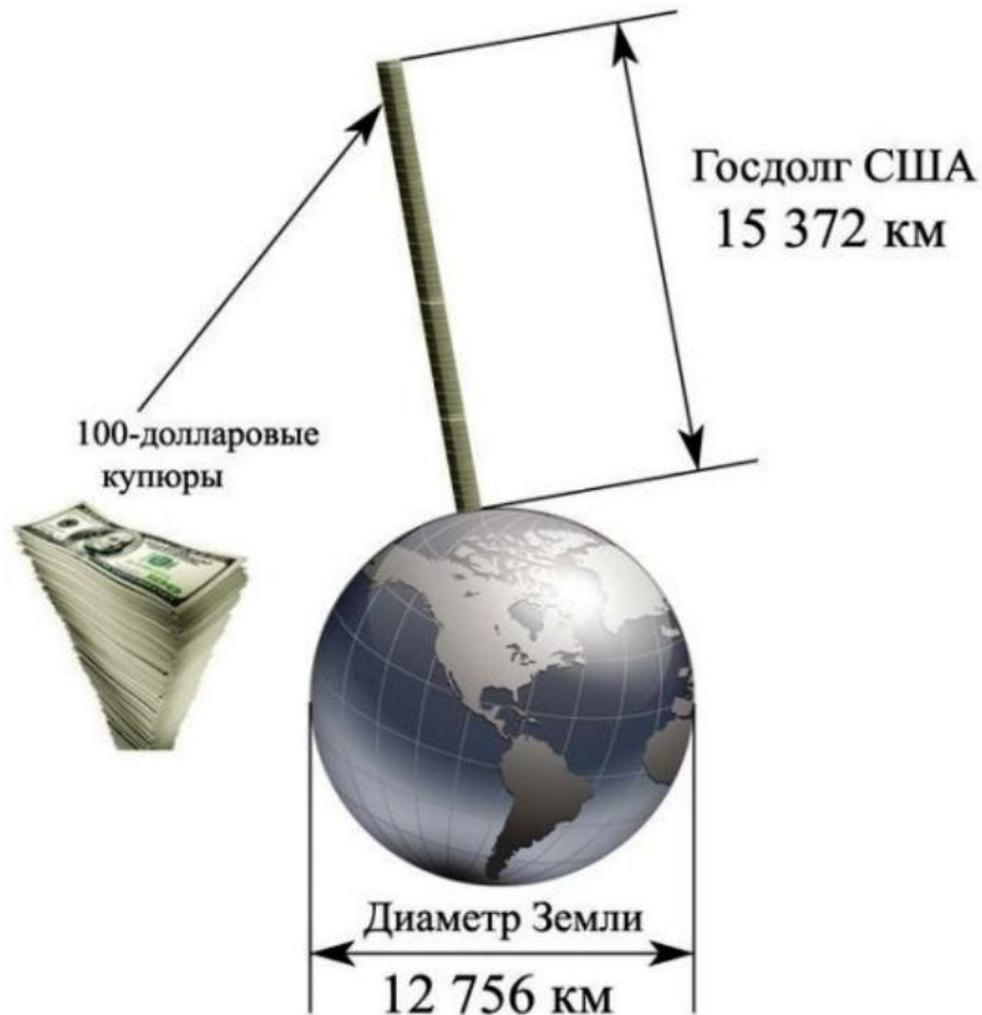
**США должны сами
себе?**

**Долг становится
бесконечно
невозвратным**



Сравнение госдолга США с диаметром Земли

(май 2011)



**США
справятся с
любым
размером
госдолга?**

Как США решают проблему гос долга?

Гос долг – 18 трлн \$

Дефицит – 600 – 1 трлн \$

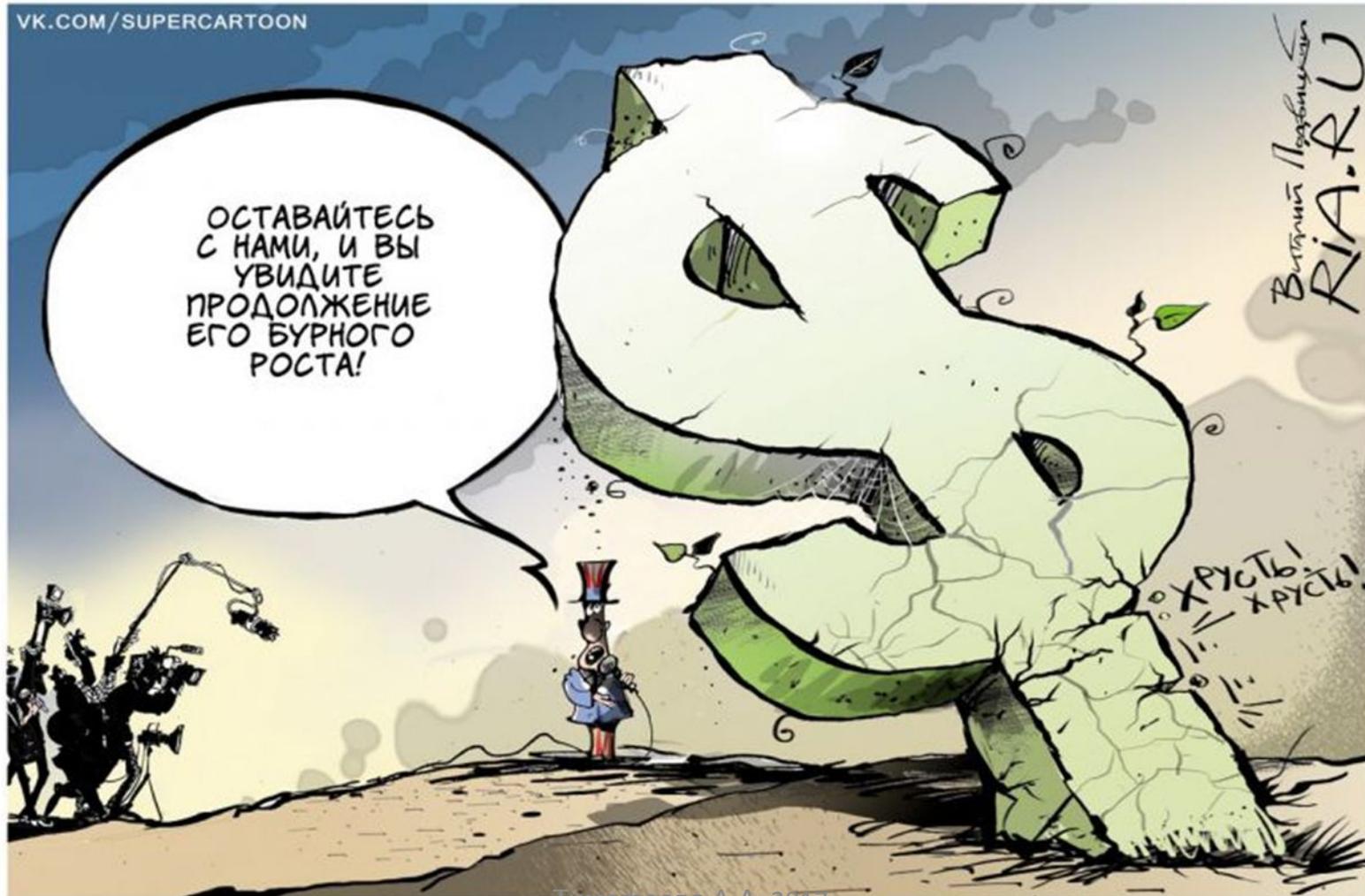
Программа экономии – 1 – 3 трлн\$ на десять лет

Сильная армия



bohn

Почему гос долг США не может расти бесконечно?



№	Большинство основных кредиторов США сами являются должниками			Внешний долг на душу населения (\$)	Внешний долг (% к ВВП)
	\$)	информации			
	<u>Земля</u>	более 70 600 000	2012	≈10 000	98 %
1	<u>США</u>	18 362 496	27 августа 2015	57 104	109,9 %
2	<u>Европейский союз</u>	17 950 000	31 декабря 2012	31 313	101 %
3	<u>Великобритания</u>	9 959 965	30 сентября 2013	157 640	396 %
4	<u>Германия</u>	5 717 000	31 декабря 2012	70 583	159 %
5	<u>Франция</u>	5 371 000	31 декабря 2012	81 061	236 %
6	<u>Япония</u>	3 017 000	31 декабря 2012	23 736	64 %
7	<u>Нидерланды</u>	2 935 000	31 декабря 2012	32 000	70 %
8	<u>Италия</u>	2 604 000	31 декабря 2012	42 217	144 %
9	<u>Люксембург</u>	2 504 000	31 декабря 2012	?	23%
10	<u>Испания</u>	2 164 000	31 декабря 2012	48089	137 %
11	<u>Швейцария</u>	1 544 000	31 декабря 2012	191 527	417 %
12	<u>Австралия</u>	1 480 000	31 декабря 2014	66 910	151 %
13	<u>Бельгия</u>	1 424 000	31 декабря 2012	136 276	338 %

**Когда ФРС станет владельцем 95%
долга, доллару может наступить
конец!**



Почему США пугали мир дефолтом? И возможен ли у них дефолт?

Зачем мы
вкладываемся в
трэжэрис?



Вопросы к презентации 9: «Индикаторы выхода из кризиса
Количественное смягчение ФРС Государственный долг США:
Основные биржевые индексы: содержание; причины, по которым
индексы являются индикаторами развития экономики;
Программа количественного смягчения: механизм, отличия от
традиционной монетарной политики;
Валютные войны: определение, причины, связь с количественным
смягчением;
Индекс доллара, индекс евро и их составляющие;
Федеральная резервная система: структура, рост активов после
кризиса; последствия роста активов;
Размер государственного долга США;
Основные кредиторы США;
Механизм снижения государственного долга США;



