

# НОВЫЙ МИРОВОЙ КРИЗИС

ЭКОНОМИКА ЦИКЛИЧНА, НО ИЗ ВСЕХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ С ПРАКТИЧЕСКОЙ ТОЧКИ ЗРЕНИЯ СЕЙЧАС НАИБОЛЕЕ ИНТЕРЕСЕН СРЕДНЕСРОЧНЫЙ. ОН ОБЫЧНО ДЛИТСЯ 7–12 ЛЕТ, И ОЧЕНЬ ПРОСТО ВЫСТРОИТЬ РЯД: 1997 ГОД (РОССИЙСКИЙ ДЕФОЛТ 1998-ГО) — 2008 ГОД (КОГДА КРИЗИС ДЕЙСТВИТЕЛЬНО БЫЛ ГЛОБАЛЬНЫМ) — 2019–2021 ГОДЫ.

# ВЫВОДЫ ПОСЛЕ 2008 ГОДА.



Кризис 2008 года был преодолен не за счет банкротства несостоятельных бизнесов (что было бы правильно), а за счет огромного вливания денег в экономику. Цена этого вливания — сильный рост и корпоративного, и государственного долга в развитых странах и в Китае. Таким образом, острые симптомы кризиса были сняты, а вот его стратегические причины в основном остались.

# ПРИЗНАКИ РЕЦЕССИИ СЕГОДНЯ

1. Торможение экономического роста.
2. Падают все индикаторы, которые прямо или косвенно характеризуют уверенность экономических субъектов в дальнейшем экономическом росте.
3. Падение индикаторов денежного рынка.



# ПЕЧАТНЫЙ СТАНОК И ГОСОБЛИГАЦИИ

Пузырь надут не в акциях технологических и медиакомпаний, как в 2000-м, и не на рынке недвижимости, как в 2007-м, а в государственных облигациях, то есть там, где тяжелее всего его проткнуть.

В итоге мы имеем рынок долговых инструментов, на котором на сумму более \$13 трлн торгуются облигации с отрицательной ставкой: инвесторы должны доплачивать эмитенту за право дать ему в долг.



# МУСОРНЫЕ КРЕДИТЫ

Обеспеченные кредитами облигации (CLO) — это реинкарнация печально известных обеспеченных долговых облигаций (CDO), ставших причиной и бума субстандартной ипотеки, и последовавшего за ним кризиса. Только CLO обеспечены не ипотечными закладными, а пулом корпоративных кредитов самого низкого качества. Так же как и в CDO, CLO путем финансового инжиниринга превращает «мусорные» кредиты с рейтингами BB, B и CCC в облигации с инвестиционными рейтингами AAA и BBB.



# ПЕРВЫЕ СИГНАЛЫ

