



## Счет, пожалуйста!

Если и есть победитель в этой кровавой битве, которую изначально называли кризисом субстандартного кредитования, то это США. Американцы экспортировали свои проблемы и теперь получают бесплатное рефинансирование за счет избытка долларов. Мое почтение.

Питер Хензелер

чтв 30 окт 2008

Вот уже год звучат всё новые цифры, чтобы подсчитать, во сколько может обойтись то, что началось как кризис ипотечного кредитования и переросло в настоящую катастрофу. Роли виновников, с одной стороны, и тех, кто оплачивает счета, с другой, распределены несколько необычно.

Авторы исследований, которые стремятся количественно оценить затраты, в данном случае также являются виновниками катастрофы. Наверное, только в мире финансов преступник сам составляет экспертное заключение. В уголовном праве, например, преступник ожидает суда в камере, а эксперт сидит в кабинете. Кроме того, невозможно оценить продукты, которые никто не понимает: не самая перспективная стратегия. Почему бы не перевернуть все представления и не использовать несколько простых параметров, которые можно хотя бы оценить?

Во-первых, можно предположить, что около 60 процентов прироста валового национального продукта США за последние десять лет можно отнести на счет бума на рынке недвижимости. Во-вторых, можно предположить, что - как и следовало ожидать от американцев - полученные от этого деньги были не инвестированы, а растрачены.

Валовой национальный продукт США составляет около 14 000 000 000 долларов. Уже жжет в глазах? Это 14 триллионов. В последние годы рост в США составлял поразительные 4 процента; теперь мы знаем, почему. 60 процентов от этой суммы - это примерно 3,5 триллиона долларов. Не кажется ли вам, что это много? - Так и есть. На эти деньги вы могли бы 70 раз купить UBS.

Но пузырь недвижимости образовался не только в США; испанский рынок еще хуже, а английский рынок также находится в реанимации. Так что проблема гигантская. Рынок это чувствует. Это также является причиной того, что рынки не растут, несмотря на миллиардные инъекции тестостерона со стороны центральных банков. Добавим сюда еще и доброжелателей, таких как председатель совета директоров UBS Петер Курер, который еще несколько недель назад заявлял, что все в порядке. Молящиеся о здоровье обычно собираются в Лурде и имеют переменный успех.

Молитва о здоровье в сегодняшней ситуации влечет за собой астрономические затраты, потому что реагирование стоит во много раз дороже, чем действие. Если бы год назад к этому вопросу подошли реалистично, а не с оптимизмом, то сейчас затраты на исправление ситуации наверняка были бы под контролем. Американцы в очередной раз решили эту проблему самым хитрым образом: они наполнили европейские банки дешевыми второсортными продуктами, как ночной бар наполнен блондинками. UBS настолько опьянел, что незадолго до краха утверждал, что все будет хорошо - представьте себе господина Курера, слегка загрированного и в белокуром парике.

## Один миллион коттеджей

В настоящее время Швейцарский национальный банк косвенно является гордым владельцем около одного миллиона коттеджей в США (оценочная стоимость одного дома: около 50 000 долларов). Это особенно радует тех швейцарских налогоплательщиков, которым в последние годы приходилось сталкиваться с тем, что самодовольные консультанты по работе с клиентами отказывали им в ипотечном кредите на дом. Безопасность кредита была главным приоритетом. Несмотря на значительные сбережения и стабильный доход, заявители, к сожалению, не соответствовали строгим правилам кредитования. Теперь у всех нас есть коттедж - по крайней мере, оплаченный; в нем живет кто-то другой, а находится он не в долине Тёсс в Швейцарии, а в Кливленде.

Более того, американцы - единственные, кто может запустить печатный станок, чтобы справиться с проблемой - это уже произошло. Европейцы не могут, потому что тогда все страны еврозоны должны будут дать согласие, а это невозможно. У англичан, которые, в конце концов, были достаточно умны, чтобы не присоединяться к странам еврозоны, был лучший европейский план.

Упадет ли в результате курс доллара? Должен бы бы, но это не так. Курс доллара на 15 процентов выше, чем несколько месяцев назад. Объяснение простое: все хотят купить доллар и бегут в краткосрочные казначейские векселя американцев, процентная ставка по которым составляет не 2 процента, как это было совсем недавно, а вообще отсутствует - ноль процентов. Таким образом, американцы рефинансируют бесплатно. Зеленый доллар вернулся в качестве мировой валюты, а смелые мечты европейцев о глобализации их евро на данный момент потерпели полное фиаско.

США в очередной раз показали всем свое превосходство. Те американцы, которые потеряли средства к существованию, сейчас энергично приступят к работе и будут снова вытаскивать телегу из грязи, в то время как европейцы, вероятно, будут кричать о повышении заработной платы, увеличении пособий на детей и настаивать на 35-часовой неделе или еще о чем-нибудь.

Швейцарии, вероятно, придется проглотить и переварить жабу UBS. Однако, вообще-то, она находится в очень хорошем положении. Мы работаем больше, чем большинство других, имеем гибкий рынок труда, производим продукцию, которая действительно нужна, и имеем сравнительно низкий уровень потребительского долга. Кризис в сфере недвижимости? Его нет. Спасибо самодовольному консультанту по работе с клиентами!

ТЕГИ СТАТЬИ:

Швейцарский национальный банк (ШНБ) UBS