



НОВ БЪЛГАРСКИ УНИВЕРСИТЕТ

КУРСОВА РАБОТА

по ВАЕВ012 Международна икономика

НА ТЕМА:

ГЛОБАЛНА ФИНАНСОВО-ИКОНОМИЧЕСКА КРИЗА

2008- 2012 - СЪЩНОСТ ПРИЧИНИ И ИЗМЕРЕНИЯ

Изготвил:

.....

Проверил:

СОФИЯ, 2016

УВОД

Финансовата и икономическа криза от 2008-2009 показва, че световната икономика и нейното възстановяване са много по-крехки и взаимозависими отколкото се е смятало преди това. Кризата също така разкри, че ние сме в един нов свят с множество източници на растеж и нови мощни връзки между развиващите се и развитите страни, както и сред развиващите се страни. Кризата ускори промяната в световния икономически пейзаж, като някои развиващите се страни придобиха голямо значение в световния икономически растеж и дял от световния БВП. Днес почти половината от растежа на световната икономика се дължи на развиващите се страни.

1. Причини за кризата

В ядрото на кризата беше спукването на балона на недвижими имоти в САЩ. Докато цените на жилищата започнаха да спадат рязко през второто тримесечие на 2007 г. темпът на растеж на цените на жилищата е намалявал от 2005 г. В края на 1990 г. цените на жилищата са започнали да се увеличават рязко и все по-често са се отклонявали от своите основи. След пика им през април 2006 г., процесът на спукване на балона започна, както и това е в резултат на затягане на паричната политика от страна на Федералния резерв (Фигура 1). Знаците, че непрекъснатото нарастване на цените на имотите е към своя край, банките решиха да предоставят т.нар. се „NINJA” заеми - т.е., кредитите, които са били предоставени без никакви доказателства / декларации за доходите на кредитополучателя. Въпреки това, с интензификация на спада в цените на жилищата, ипотечните просрочията са се ускорили. Ликвидацията на обявените за продажби от банките жилища допълнително е ускорила този процес. Банките, които са били наясно със състоянието на „пресищане на пазара”, драстично намалиха предлагането на ипотечи и жилищният бум приключи. В низходящата спирала, спадът в цените натисна още повече кредитополучателите с ипотечи, като по този начин допълнително се застраши позицията на банките и другите финансови институции, които са събирали високорискови секюритизирани заеми чрез нови инструменти, по-специално т.нар. CDO.

Загубата в стойността на CDO е довела до мащабни разпродажби на тези инструменти и активи, които по някакъв начин са били свързани с тези дефолти¹. Това засегна в частност хедж фондовете, които са имали висок ливъридж, като най-

¹ Lewis, Michael. 2010. *The Big Short: Inside the Doomsday Machine*. New York: W.W. Norton & Company.