

УДК 338.124.4:336.71

Шумаков А.А.¹

ПЕРВЫЙ ЭТАП МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА 2007-2009 ГГ.: ХРОНИКА ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ

Тульский филиал Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова

Shumakov A. A.

THE FIRST STAGE OF THE GLOBAL FINANCIAL CRISIS OF 2007-2009: A CHRONICLE OF THE MAIN EVENTS

G.V. Plekhanov Russian University of Economics (Tula Branch)

Аннотация: В данной статье автор анализирует ключевые события ипотечного и/или мирового финансового кризиса 2007-2009 гг., рассматривает наиболее известные версии его возникновения и выделяет основные этапы развития. При этом главный акцент делается на выявлении нижней хронологической рамки указанного явления и установлении каузальной связи между наиболее знаковыми событиями. Автор рассматривает финансовый кризис как историческое явление, используя соответствующие методы и внушительную источниковую базу. В заключении, помимо всего прочего, делается вывод о первичности проблем на ипотечном рынке, ставших главной причиной рецессии, и несостоятельности обратной интерпретации.

Ключевые слова: Мировой финансовый кризис 2007-2009, ипотечный кризис в США, рецессия, ФРС, Генри Полсон, Алан Гринспен, Джордж Сорос, Bear Stearns, Lehman Brothers, Bank of America, Merrill Lynch.

Abstract: In this article, the author analyzes the main events of the mortgage and / or global financial crisis of 2007-2009, considers the main versions of its occurrence and identifies the main stages of development. At the same time, the main emphasis is on identifying the lower chronological structure of this phenomenon and establishing a causal connection between the main events. The author considers the financial crisis as a historical phenomenon, using appropriate methods and an impressive source base. In conclusion, among other things, it is concluded that the primary problems in the mortgage market, which became the main cause of the recession, and the failure of the reverse interpretation.

Keywords: Global financial crisis 2007-2009, Subprime mortgage crisis, recession, Federal

¹ Шумаков Андрей Андреевич, кандидат исторических наук

Reserve, Henry Paulson, Alan Greenspan, George Soros, Bear Stearns, Lehman Brothers, Bank of America, Merrill Lynch.

Несмотря на существование внушительного количества академических работ, посвященных событиям 2007-2009 гг., общая картина протекания Всемирного финансового кризиса до сих пор остается не вполне ясной, что зачастую приводит к существенному расхождению в академических трактовках данного процесса. Например, главным камнем преткновения в спорах экономистов все еще остается вопрос о том, являлось ли падение цен на рынке жилья началом (читай: причиной — прим. автора) рецессии в американской экономике, или же напротив, оно было лишь следствием замедления темпов экономического роста [7, с. 18]? А ответить на данный вопрос, по мнению автора, можно лишь восстановив хронологию основных событий кризиса и выявив каузальную связь между ними. Особенно это касается т.н. начального этапа складывания кризисной ситуации. В данной работе автор ставит целью не просто воссоздание хронологии ипотечного кризиса в США и перерастания его в глобальный финансовый кризис, но и прояснение целого ряда существенных моментов, касающихся непосредственно данного процесса и его природы.

Первой проблемой, с которой неизбежно сталкиваются экономисты и историки, рассматривающие события 2007-2009 гг., является определение нижней хронологической рамки указанного явления. Здесь мы можем наблюдать заметное различие с Великой депрессией 1929 г., «черным понедельником» 1987 или Азиатским финансовым кризисом 1997 г., точные даты начала которых общеизвестны, а главное — общеприняты в научном сообществе. В случае же с ипотечным кризисом 2007-2009 гг. дело обстоит иначе. Расхождение мнений по вопросу непосредственного начала падения настолько существенно, что зачастую сложно бывает определиться не только с конкретной датой или событием, но и даже с месяцем или годом возникновения указанного явления. Именно поэтому в академической и справочной литературе можно встретить упоминания об ипотечном кризисе 2006-2008, 2007-2008, 2007-2009, 2008 и 2008-2009 гг.

Так, когда же все-таки начался ипотечный кризис? Ответить на этот вопрос однозначно крайне сложно. Многие ведущие экономисты и функционеры в разное время называли различные даты и события [9], каждое из которых рассматривалось в качестве условной отправной точки хронологии указанного феномена.

Министр финансов США *Генри Полсон* в одном из интервью заявлял, что финансовый кризис вступил в силу 9 августа 2007, когда BNP Paribas приостановил выплаты по своим трем инвестиционным фондам [17]. Бывший глава ФРС *Алан Гринспен* предупреждал о

наступлении рецессии еще в феврале 2007 г [16]. Известный финансист *Джордж Сорос* в своей книге «Первая волна мирового финансового кризиса» отмечал, что кризис начался 6 августа 2007 года с объявления о банкротстве American Home Mortgage [8]. Американский экономист *Уильям Энгдаль* в своей работе «Боги денег: Уолл-Стрит и смерть Американского века» писал: «*Мировой финансовый кризис и последующая депрессия стали явными летом 2007 года (в июле - прим. автора) в событиях вокруг небольшого банка «ИКБ» в Германии, когда были выявлены его крупные американские субстандартные ипотечные активы*» [11, с. 171]. Американский финансовый журналист *Майкл Льюис* и вовсе предположил, что все предпосылки возникновения кризиса назрели еще в 2005, а непосредственно процесс обрушения начался в январе 2007 года, однако из-за откровенных махинаций рейтинговых агентств он носил латентный характер до середины лета. Дословно это звучало так: «*Если бы рынок низкокачественных ипотечных кредитов хоть чуточку хотел быть эффективным, он бы сразу рухнул. На протяжении 18 месяцев, с середины 2005-го до начала 2007 года, разрыв между ценой низкокачественных ипотечных облигаций и стоимостью обеспечивающих их кредитов непрерывно увеличивался. В конце января 2007 года облигации — или, вернее, их индекс ABX — начали падать в цене. Они поехали вниз сначала плавно, а потом стремительно: к началу июня индекс низкокачественных облигаций с рейтингом «три В» при закрытии едва превышал 60, другими словами, облигации потеряли 30% первоначальной стоимости. Казалось бы, что CDO, созданные на основе этих облигаций, также должны были рухнуть*» [4, с. 179]. Ряд экономистов и вовсе, ведет отсчет кризисной хронологии с банкротства инвестиционного банка Lehman Brothers — 15 сентября 2008 года. Но с данной точкой зрения сложно согласиться, т.к. речь идет не о появлении, а скорее о выходе явления на качественно новый уровень, что повлечет за собой целый ряд последствий глобального масштаба, одним из которых станет появление антикризисного движения [10]. Крушение Lehman Brothers можно назвать катализатором указанного процесса, но никак не его началом. В данной работе автор постарается это доказать, рассмотрев предшествующие события и попробовав выявить их взаимосвязь.

Первым знаковым свидетельством кризиса, как говорилось выше, стало падение индекса ABX в конце января 2007 года. 8 февраля финансовый конгломерат HSBC объявляет о росте объема просроченных долгов на 20% вследствие падения цен на рынке недвижимости США. 27 февраля зафиксировано рекордное с 2003 года падение цен на акции в США и КНР, а также обвал индекса Dow Jones на 416 пунктов [21]. Помимо этого, в тот день руководство ипотечной финансовой компании Freddie Mac заявило об отказе с 1 сентября от инвестирования в низкокачественные ипотечные кредиты [25], что вызвало соответствующую

реакцию инвесторов. Гораздо более тревожным звонком для последних стало банкротство крупнейшего субстандартного кредитора США New Century, о котором было объявлено 2 апреля [15].

20 июня инвестиционному банку Bear Stearns пришлось срочно спасти два своих хедж-фонда после получения маржинальных требований от ряда кредиторов, таких как Merrill Lynch, и выставления на продажу ипотечных ценных бумаг стоимостью до 2 млрд долларов [14]. Несмотря на то, что ситуацию в тот же день удалось стабилизировать путем выкупа этих активов, многие посчитали произошедшее предвестником масштабного финансового краха. А американский экономист *Марк Занди* даже назвал данное событие «непосредственным катализатором кризиса 2007 года». Уже 31 июля оба хедж-фонда были ликвидированы. 6 августа с заявлением о защите от банкротства в федеральный суд Уилмингтона, штат Делавэр, обратился крупнейший ипотечный кредитор American Home Mortgage Investment Corporation, что усилило панику на фондовых рынках и подтвердило сохранение долгосрочного негативного тренда в американской экономике, который почти сразу перекинулся и на другие страны. 9 августа французский финансовый конгломерат BNP Paribas блокирует вывод средств сразу из трех своих хедж-фондов, что приводит к еще большему нарастанию панических настроений на рынках. *«Из-за полного исчезновения ликвидности в определенных сегментах рынка ценных бумаг США стало невозможно справедливо оценить определенные активы»* [1], — говорилось в заявлении BNP Paribas.

10 августа проведена первая с 2001 года совместная интервенция Центробанков ведущих стран мира [3]. Таким образом, уже на данном этапе можно с полным основанием констатировать, что ипотечный кризис стал подлинно мировым явлением. Причем особо стоит подчеркнуть, что произошло это более чем за год до крушения Lehman Brothers.

4 сентября Лондонская межбанковская процентная ставка Libor достигла самой высокой отметки с декабря 1998 года — 6,7975%. На следующий день прошло слушание Комитета по финансовым услугам США по поводу выяснения причин кризиса в сфере субстандартного ипотечного кредитования. Стоит отметить, что после обсуждения ключевые участники попытались успокоить общественность, заверив журналистов, что экономика США вне опасности, а национальная банковская система не теряет стабильности [1].

14 сентября британский банк Northern Rock получил финансовую поддержку от Банка Англии. Новость об этом событии привела к массовому изъятию вкладов, последующему разорению и национализации банка 22 февраля 2008 года. Впоследствии выяснилось: вместо того чтобы использовать депозиты клиентов в качестве источника кредитования домовладельцев, Northern Rock занимал деньги на международных финансовых рынках, которые

в связи с кризисом были вынуждены свернуть кредитование ненадежных заемщиков, подверженных влиянию рынка жилья [19].

18 сентября ФРС США понижает учетную ставку с 5,25% до 4,75%. Это стало первым снижением за последние 4 года. Рынок тут же прореагировал ростом акций, а также индексов Standard & Poor's, Nasdaq и Dow Jones. Помимо всего прочего, это было четким сигналом о снижении стоимости заимствований по ипотечным и автомобильным кредитам [13]. Однако эффект от подобного шага оказался непродолжительным, что свидетельствовало о глубине кризиса. Поэтому потребовалось продолжение указанного курса. 31 октября ФРС снижает ставку до 4,5 %, 1 декабря — до 4,25 %, 22 января 2008 года — до 3,75 %, 31 января — до 3%, 18 марта — до 2,25%, 30 апреля — до 2%, 8 октября — до 1,5 %, 29 октября — до 1 %, а 16 декабря до беспрецедентных 0,25% годовых.

28 сентября заявление о банкротстве подал американский NetBank с активами на сумму 2,5 млрд долларов и депозитами на 2,3 миллиарда долларов. Причиной, как и во всех предыдущих случаях, стал дефолт по ипотечным кредитам [20].

15 октября крупнейшие многонациональные инвестиционные банки и финансовые холдинги Bank of America, Citigroup и JPMorgan Chase объявляют о планах создания канала повышения ликвидности на сумму 80 миллиардов долларов для обеспечения ликвидности структурированных инвестиционных инструментов. Несмотря на одобрение американского правительства и ФРС, совместный проект так и не был реализован. В декабре все три банка объявили об отказе от Плана создания фонда для спасения структурированных инвестиционных механизмов [28].

24 октября еще один инвестиционный банк Merrill Lynch объявляет о крупнейших за свою историю квартальных убытках в размере 8,4 млрд долларов. И вновь, связано это было с невыплатами по субстандартным ипотечным займам. Как и во всех предыдущих случаях, на следующий день после заявления акции Merrill Lynch держатели стали спешно распродавать акции компании [1]. 31 октября «главный оракул Уолл-Стрит» *Мередит Уитни* публикует отчет о результатах исследования Citigroup, в котором приходит к выводу, что дело идет к банкротству банка, т.к. выплачиваемые дивиденды в рассматриваемый период времени превышают прибыль [18]. Данный прогноз был широко растиражирован СМИ и многими финансовыми аналитиками, что уже на следующий день привело к резкому падению акций компании, а также уходу со своего поста исполнительного директора Citigroup *Чарльза Принса*.

12 декабря ФРС, совместно с ЕЦБ, Банком Англии, Банком Канады и Швейцарским национальным банком, объявляют о мерах, направленных на устранение повышенного дав-

ления на рынках краткосрочного финансирования. Суть их заключалась в создании временного механизма срочных аукционов (одобренного Советом управляющих Федеральной резервной системы) и создании линий валютных свопов с Европейским Центральным банком и Швейцарским национальным банком (одобренного Федеральным Комитетом по открытым рынкам) [23]. 17 декабря череду громких объявлений о банкротстве продолжила специализированная компания по потребительскому финансированию, занимающаяся выдачей, секьюритизацией и продажей некачественных ипотечных кредитов Delta Financial Corporation и ее дочерние компании Delta Funding Corporation, Renaissance Mortgage Acceptance Corporation и Renaissance REIT Investment Corporation. 11 января 2008 Bank of America совершает экстренную покупку за 4 млрд компании-ипотечного заимодателя Countrywide Financial после резкого падения ее рыночной стоимости [2].

18 января фондовые рынки упали до годового, индекс Dow Jones — до 10-месячного, Nasdaq — до 14-месячного, S&P 500 — до 15-месячного минимума, Russell 2000 — до 18-месячного минимума [27]. Причиной стало понижение кредитного рейтинга крупнейшей в мире компании по страхованию долговых инструментов — Ambac. 13 февраля президент **Джордж Буш-младший** подписал закон об экономическом стимулировании 2008 года. Последний предусматривал временные и индивидуальные налоговые льготы для физических лиц и супружеских пар [22]. 5 марта маржинальные требования по ипотечным облигациям получает американская транснациональная компания прямых инвестиций Carlyle Group. 16—17 марта происходит крушение инвестиционного банка США Bear Stearns, происходящее на фоне снижения ФРС ставки дисконтирования на 25 базисных пунктов до 3,25%. Руководство ФедРезерва, совместно с Министерством финансов США, двумя днями ранее фактически инициировало поглощение Bear Stearns банком JP Morgan Chase. 16 марта акции компании продавались по рекордно низкой цене — 2 доллара за штуку, на общую сумму порядка 270 млн долларов [26]. Также как и во всех предыдущих случаях, убытки компании были связаны с ипотечным кредитованием.

23 марта американские ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac, воспользовавшись очередным снижением ставки ФРС, с разрешения финансовых регуляторов скупают субстандартные ипотечные кредиты на сумму 200 миллиардов долларов (25 марта еще на 100 млрд), сделав вполне очевидную ставку на скорое окончание кризиса, а также надеясь на гарантии и помощь федерального правительства, которое приветствовало подобного рода политику. 22 июня министр финансов **Генри Полсон** попросил Конгресс одобрить законопроект, позволяющий Министерству финансов гарантировать до 25 миллиардов долларов низкокачественных ипотечных кредитов, принадлежащих Fannie Mae и Freddie Mac, что,

впрочем, не уберегло оба финансовых конгломерата от фактического крушения 7 сентября 2008 года, когда они были взяты под контроль Федеральным агентством по жилищному финансированию (FHFA) [12].

В конце июня падение фондового рынка привело к росту стоимости сырьевых акций, в частности, цен на нефть, которые достигли исторического максимума 4 июля, когда цена за один баррель нефти марки Brent составляла 143,95 доллара. После последовал стремительный обвал цен, продолжавшийся до конца 2008 года. 11 июля еще один ипотечный кредитор IndyMac был взят под контроль Федеральной корпорацией по страхованию вкладов [24], а ФБР начало расследование в отношении руководства американского банка. Последним событием рассматриваемого периода стала покупка Bank of America за 50 млрд долларов ведущего инвестбанка Merrill Lynch 14 сентября, вызвавшая определенные надежды на выход из сложившейся ситуации путем банальной смены собственника, взятия под временный контроль или, в крайнем случае, полной национализации разорившихся компаний. Однако уже на следующее утро финансовый мир был шокирован известием о крахе крупнейшего инвестиционного банка Lehman Brothers, ознаменовавшего новый этап развития мирового кризиса, который вышел на новый уровень.

Как видим, мировой кризис начался задолго до крушения Lehman Brothers. Последнее можно сравнить с банкротством нью-йоркского Bank of United States 11 декабря 1930 года, также связанное с отказом в помощи со стороны федерального правительства. Примечательно, что ряд экономистов, например, американский экономист австрийской школы *Бенджамин Андерсон*, называют данное событие началом Великой депрессии [5]. Не находит своего прямого подтверждения также и расхожий тезис о превращении 15 сентября 2008 года американского ипотечного кризиса в подлинно глобальный. Как мы могли видеть, нарастание кризисной ситуации проходило параллельно в разных регионах, и было вызвано одними и теми же причинами, связанными с проблемами на рынке субстандартного ипотечного кредитования.

Отвечая на главный вопрос данного исследования, можно сказать, что кризис на рынке ипотечного кредитования первичен, т.к. он начался в январе 2007 года, в то время как о начале глобальной рецессии заговорили лишь в 2008, а официально признана лишь в начале 2009. Даже ранние оценки, например, Национального бюро экономических исследований (NBER), утверждают, что масштабный спад наступил в декабре 2007 года [6]. Таким образом, по мнению автора, все попытки представить ипотечный кризис следствием начавшейся рецессии не вполне состоятельны.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. 27 самых страшных моментов финансового кризиса 2007–2009 годов. [Электронный ресурс] URL: <https://ru.ihodl.com/investment/2017-09-24/27-samyh-strashnyh-momentov-finansovogo-krizisa-20072009-godov/> (дата обращения: 20.01.2021).
2. Bank of America покупает крупнейшего кредитора ипотечного рынка США. [Электронный ресурс] URL: <https://ria.ru/20080111/96238978.html> (дата обращения: 20.01.2021).
3. Европейские центробанки провели первую за 6 лет совместную интервенцию для стабилизации рынка кредитов. [Электронный ресурс] URL: <https://www.newsru.com/finance/10aug2007/crisis.html> (дата обращения: 20.01.2021).
4. Льюис М. Большая игра на понижение: Тайные пружины финансовой катастрофы / Майкл Льюис; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишерз, 2011. — 280 с.
5. Остальский А. За 80 лет до краха Lehman Brothers. [Электронный ресурс] URL: https://www.bbc.com/russian/business/2009/09/090914_depression_anno (дата обращения: 20.01.2021).
6. Плохой конец. Рецессия в США закончилась, но о восстановлении экономики говорить пока рано. [Электронный ресурс] URL: <https://lenta.ru/articles/2010/09/21/recession/> (дата обращения: 20.01.2021).
7. Попов В.Н., Орешков А.А. Американский ипотечный кризис: предпосылки, причины, опыт для России // Финансы и кредит. — 2009. — №30 (366). — С. 17-21.
8. Сорос Д. Первая волна мирового финансового кризиса. [Электронный ресурс] URL: https://royallib.com/read/soros_dgordg/pervaya_volna_mirovogo_finansovogo_krizisa.html#284914 (дата обращения: 20.01.2021).
9. Шумаков А.А. Ведущие западные экономисты о причинах ипотечного кризиса 2007-2008 гг. // Приднепровский научный вестник. 2021. Т. 1. №1. — С 43-50.
10. Шумаков А.А. Мировой экономический кризис и рождение антикризисного движения // Тенденции развития мировой торговли в XXI веке: Материалы VIII Международной научно-практической конференции, посвященной 55-летию учебного заведения (Пермь, октябрь 2019 г.) / Пермский институт (филиал) ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова». — Пермь: Изд-во «Пермский институт (филиал) РЭУ им. Г.В.Плеханова», 2019. С. 188-196.
11. Энгдаль У.Ф. Боги денег: Уолл-Стрит и смерть Американского века. — Санкт-Петербург: Проект «Война и Мир», 2011. [Электронный ресурс] URL: https://royallib.com/read/engdal_uilyam/bogi_deneg_uoll_strit_i_smert_amerikanskogo_veka.html#0 (дата обращения: 20.01.2021).

-
12. Amadeo K. What Was the Fannie Mae and Freddie Mac Bailout? [Электронный ресурс] URL: <https://www.thebalance.com/what-was-the-fannie-mae-and-freddie-mac-bailout-3305658> (дата обращения: 20.01.2021).
13. Andrews E.L., Peters J.W. Markets Soar After Fed Cuts Key Rate by a Half Point. [Электронный ресурс] URL: <https://www.nytimes.com/2007/09/18/business/18cnd-fed.html> (дата обращения: 20.01.2021).
14. Bajaj V., Creswell J. Bear Stearns staves off collapse of 2 hedge funds. [Электронный ресурс] URL: <https://www.nytimes.com/2007/06/21/business/21bonds.html> (дата обращения: 20.01.2021).
15. Creswell J. New Century Files for Bankruptcy. [Электронный ресурс] URL: <https://www.nytimes.com/2007/04/02/business/03lend.web.html> (дата обращения: 20.01.2021).
16. Greenspan fears recession — report. [Электронный ресурс] URL: <https://money.cnn.com/2007/02/26/news/economy/greenspan/index.htm?postversion=2007022609> (дата обращения: 20.01.2021).
17. Hank Paulson Says the Financial Crisis Could Have Been «Much Worse». [Электронный ресурс] URL: <https://www.barrons.com/articles/hank-paulson-looks-back-at-the-turmoil-of-2008-1536759000> (дата обращения: 20.01.2021).
18. Meredith W. Is Citigroup's Dividend Safe? Downgrading Stock Due to Capital Concerns. [Электронный ресурс] URL: http://graphics7.nytimes.com/images/blogs/dealbook/Citi_report_CIBC.pdf (дата обращения: 20.01.2021).
19. O'Connell D. The collapse of Northern Rock: Ten years on. [Электронный ресурс] URL: <https://www.bbc.com/news/business-41229513> (дата обращения: 20.01.2021).
20. Online Bank fails, and regulators shut it. [Электронный ресурс] URL: <https://www.nytimes.com/2007/09/29/business/29netbank.html> (дата обращения: 20.01.2021).
21. Piper N. Zehn Jahre Finanzkrise - welche Lehren man heute ziehen kann. [Электронный ресурс] URL: <https://www.sueddeutsche.de/wirtschaft/zehn-jahre-finanzkrise-welche-lehren-man-heute-ziehen-kann-1.3607242> (дата обращения: 20.01.2021).
22. President Bush Signs H.R. 5140, the Economic Stimulus Act of 2008. [Электронный ресурс] URL: <https://georgewbush-whitehouse.archives.gov/news/releases/2008/02/20080213-3.html> (дата обращения: 20.01.2021).
23. Press Release. [Электронный ресурс] URL: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/20071212a.htm> (дата обращения: 20.01.2021).
24. RPT-IndyMac taken over by U.S. regulators. [Электронный ресурс] URL:

- <https://www.reuters.com/article/indymac-idUSWAO00014120080711> (дата обращения: 20.01.2021).
25. Rucker P. Fannie, Freddie tout limited subprime exposure. [Электронный ресурс] URL: <https://www.reuters.com/article/idUSN2737639920070227> (дата обращения: 20.01.2021).
26. Sorkin A.R. JP Morgan Pays \$2 a Share for Bear Stearns. [Электронный ресурс] URL: <https://www.nytimes.com/2008/03/17/business/17bear.html> (дата обращения: 20.01.2021).
27. Twin A. Disastrous Dow tumbles again. [Электронный ресурс] URL: https://money.cnn.com/2008/01/18/markets/markets_0500/index.htm (дата обращения: 20.01.2021).
28. Wilchins D. Banks abandon plan for Super-SIV. [Электронный ресурс] URL: <https://www.reuters.com/article/us-financial-supersiv/banks-abandon-plan-for-super-siv-idUSWEN314120071222> (дата обращения: 20.01.2021).

REFERENCES (transliteration)

1. 27 samyh strashnyh momentov finansovogo krizisa 2007–2009 godov. [Elektronnyj resurs] URL: <https://ru.ihodl.com/investment/2017-09-24/27-samyh-strashnyh-momentov-finansovogo-krizisa-20072009-godov/> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
2. Bank of America pokupaet krupnejshego kreditora ipotechnogo rynka SSHA. [Elektronnyj resurs] URL: <https://ria.ru/20080111/96238978.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
3. Evropejskie centrobanki proveli pervuyu za 6 let sovmestnuyu intervenciyu dlya stabilizacii rynka kreditov. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.newsru.com/finance/10aug2007/crisis.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
4. L'yuis M. Bol'shaya igra na ponizhenie: Tajnye pruzhiny finansovoj katastrofy / Majkl L'yuis; Per. s angl. — M.: Al'pina Pabli-shez, 2011. — 280 s.
5. Ostal'skij A. Za 80 let do kraha Lehman Brothers. [Elektronnyj resurs] URL: https://www.bbc.com/russian/business/2009/09/090914_depression_anno (data obrashcheniya: 20.01.2021).
6. Plohoj konec. Recessiya v SSHA zakonchilas', no o vosstanovlenii ekonomiki govorit' poka rano. [Elektronnyj resurs] URL: <https://lenta.ru/articles/2010/09/21/recession/> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
7. Popov V.N., Oreshkov A.A. Amerikanskij ipotechnyj krizis: predposylki, prichiny, opyt dlya Rossii // Finansy i kredit. — 2009. — №30 (366). — S. 17-21.
8. Soros D. Pervaya volna mirovogo finansovogo krizisa. [Elektronnyj resurs] URL: https://royallib.com/read/soros_dgordg/pervaya_volna_mirovogo_finansovogo_krizisa.html#28491

4 (data obrashcheniya: 20.01.2021).

9. SHumakov A.A. Vedushchie zapadnye ekonomisty o prichinah ipotechnogo krizisa 2007-2008 gg. // Pridneprovskij nauchnyj vestnik. 2021. T. 1. №1. — S 43-50.

10. SHumakov A.A. Mirovoj ekonomicheskij krizis i rozhdenie antikrizisnogo dvizheniya // Tendencii razvitiya mirovoj trgovli v XXI veke: Materialy VIII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, posvyashchennoj 55-letiyu uchebnogo zavedeniya (Perm', oktyabr' 2019 g.) / Permskij institut (filial) FGBOU VO «Rossijskij ekonomicheskij universitet im. G.V. Plekhanova». — Perm': Izd-vo «Permskij institut (filial) REU im. G.V.Plekhanova, 2019. S. 188-196.

11. Engdal' U.F. Bogi deneg: Uoll-Strit i smert' Amerikanskogo veka. — Sankt-Peterburg: Proekt «Vojna i Mir», 2011. [Elektronnyj resurs] URL: https://royallib.com/read/engdal_uilyam/bogi_deneg_uoll_strit_i_smert_amerikanskogo_veka.html#0 (data obrashcheniya: 20.01.2021).

12. Amadeo K. What Was the Fannie Mae and Freddie Mac Bailout? [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.thebalance.com/what-was-the-fannie-mae-and-freddie-mac-bailout-3305658> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

13. Andrews E.L., Peters J.W. Markets Soar After Fed Cuts Key Rate by a Half Point. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.nytimes.com/2007/09/18/business/18cnd-fed.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

14. Bajaj V., Creswell J. Bear Stearns staves off collapse of 2 hedge funds. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.nytimes.com/2007/06/21/business/21bonds.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

15. Creswell J. New Century Files for Bankruptcy. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.nytimes.com/2007/04/02/business/03lend.web.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

16. Greenspan fears recession — report. [Elektronnyj resurs] URL: <https://money.cnn.com/2007/02/26/news/economy/greenspan/index.htm?postversion=2007022609> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

17. Hank Paulson Says the Financial Crisis Could Have Been «Much Worse». [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.barrons.com/articles/hank-paulson-looks-back-at-the-turmoil-of-2008-1536759000> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

18. Meredit W. Is Citigroup's Dividend Safe? Downgrading Stock Due to Capital Concerns. [Elektronnyj resurs] URL: http://graphics7.nytimes.com/images/blogs/dealbook/Citi_report_CIBC.pdf (data obrashcheniya: 20.01.2021).

19. O'Connell D. The collapse of Northern Rock: Ten years on. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.bbc.com/news/business-41229513> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
20. Online Bank fails, and regulators shut it. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.nytimes.com/2007/09/29/business/29netbank.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
21. Piper N. Zehn Jahre Finanzkrise - welche Lehren man heute ziehen kann. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.sueddeutsche.de/wirtschaft/zehn-jahre-finanzkrise-welche-lehren-man-heute-ziehen-kann-1.3607242> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
22. President Bush Signs H.R. 5140, the Economic Stimulus Act of 2008. [Elektronnyj resurs] URL: <https://georgewbush-whitehouse.archives.gov/news/releases/2008/02/20080213-3.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
23. Press Release. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/20071212a.htm> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
24. RPT-IndyMac taken over by U.S. regulators. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.reuters.com/article/indymac-idUSWAO00014120080711> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
25. Rucker P. Fannie, Freddie tout limited subprime exposure. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.reuters.com/article/idUSN2737639920070227> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
26. Sorkin A.R. JP Morgan Pays \$2 a Share for Bear Stearns. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.nytimes.com/2008/03/17/business/17bear.html> (data obrashcheniya: 20.01.2021).
27. Twin A. Disastrous Dow tumbles again. [Elektronnyj resurs] URL: https://money.cnn.com/2008/01/18/markets/markets_0500/index.htm (data obrashcheniya: 20.01.2021).
28. Wilchins D. Banks abandon plan for Super-SIV. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.reuters.com/article/us-financial-supersiv/banks-abandon-plan-for-super-siv-idUSWEN314120071222> (data obrashcheniya: 20.01.2021).

Рецензент: Гельфонд М.Л. - доктор философских наук, доцент, заведующий кафедрой гуманитарных дисциплин Тульского филиала Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова