

# КРИЗИСНЫЙ ЦИКЛ В США С 1929 ГОДА

## ЧАСТЬ 8

### ОБЗОР ОБЩИХ ДАННЫХ И ВТОРОЙ КВАРТАЛ 2017 ГОДА

Robin Goodfellow, Август 2017

#### 1. Цикл норм и отношений

28 июля 2017 года Бюро экономического анализа (BEA) опубликовало общий пересмотр данных. Это относится к последним трем годам и, следовательно, ко многим фазам цикла, поскольку мы до сих пор установили точку перелома периода накопления циклов в третьем квартале 2014 года. С другой стороны, 30 августа 2017 года, та же организация опубликовала данные за второй квартал 2017 года.

В нашей последней работе о конъюнктуре данные показали, что волна ускорения закончилась, но могла бы сформироваться вторая волна, идущая за первой (что было бы новым случаем в истории циклов). Новые данные в значительной степени подтверждают остановку волны ускорения и опровергают гипотезу второй волны ускорения, следующей за первой. С другой стороны, мы наблюдаем сближение различных серий данных. Это объединение приводит к одному диагнозу, а именно, что волна ускорения синтеза, составленная по новым данным, в первом квартале 2015 года, закончилась. Исходя из этого тезиса, за исключением более позднего пересмотра данных, мы должны заключить, что, следуя методу, открытому из изучения циклов с 1929 года и, более точно, с 1947 года, этот цикл был завершен, и что новый подцикл находится в процессе.

Согласно обновленным данным, эта волна длилась восемь кварталов, если использовать метод скользящих средних, и пять

кварталов, если использовать метод направления кривой. Следовательно, волна ускорения синтеза, которая получается в результате сравнения двух методов, составляет пять кварталов. Мы наложили ее на волну скользящих средних в серии  $i / r$  и выделили данных желтым цветом.

В результате этого общего пересмотра возникает еще один важный факт: точка перелома периода накопления в настоящее время одинакова для всех серий. Чуть более года назад, когда мы опубликовали книгу, анализирующую все циклы, распределение точек перелома было далеко не таким однородным. Общая норма прибыли дала точку перелома во втором квартале 2013 года. То же самое относится и к отношению  $k / p$ . Что касается общей видимой нормы прибавочной стоимости, она достигла пика в третьем квартале 2011 года. Отдавая предпочтение отношению  $i / r$ , которое обозначило четвертый квартал 2014 года как точку перелома, мы были гораздо более близки к результату, который кажется определяющим для этой части цикла. Он также показывает, насколько предупреждение, которое мы сделали в начале главы 9 под названием «предварительное заключение», было оправданным<sup>1</sup>.

В нашей последней заметке<sup>2</sup> мы уже определили конец волны ускорения. Тем не менее, могла ожидать новая волна, следующая за первой. Пересмотренные данные, такие как публикация данных за второй квартал, устранили эту перспективу. Идея новой волны, близкой к первой, не будучи сопутствующей, еще не должна быть полностью отвергнута, потому что есть еще серии (немного), где эта первая волна продолжается. С другой стороны, согласно методу касательной, почти все серии вошли в волну ускорения. Но этот метод не учитывает разные волны. Мы должны сделать вывод, что один подцикл завершился в 2016 году, а другой - начался. В любом случае, если мы применим метод, полученный в результате анализа циклов, к текущим данным, новая волна ускорения может начаться только с

---

1 *«Предыдущие анализы и их приложения показывают, прежде всего, что нужно быть крайне осторожным при манипулировании данными, предоставленными американской администрацией, потому что в одно мгновение путем пересмотра данных физиономия периода может быть полностью поменяться»* (Robin Goodfellow, Кризисный цикл в США с 1929 года, Harmattan, с.55).  
Примечание, которое иллюстрировало пункт.

2 [http://www.robingoodfellow.info/pages/rubriques/crise\\_usa\\_7\\_Maj1T.htm](http://www.robingoodfellow.info/pages/rubriques/crise_usa_7_Maj1T.htm)

третьего квартала 2017 года и продолжиться, что будет подтверждено, в четвертом квартале 2017 года. Это значит, что перспектива кризиса будет открыта только с первого квартала 2018 года (на один квартал позднее, чем в предыдущем анализе).

Конец этой первой волны ускорения, самой поздней из когда-либо встречавшихся в истории циклов, затрудняет предвидение наступающего кризиса и закрепляет конец прогноза кризиса на 2017 год (это была наиболее вероятная перспектива, основанная на предыдущих данных).

Теперь нам нужно ждать новой волны ускорения. Только метод скользящих средних, вероятно, способен обнаружить ее. Существование волнового цикла поднимает другой вопрос, поставленный методом в отношении прогноза, еще более пульсирующим: доступность стабильной информации по времени. С другой стороны, тот факт, что кризис перепроизводства временно отдалается, не означает, что финансовый кризис не остается возможным.

В прошлом мы идентифицировали два волновых цикла: пятый и восьмой циклы.

В основных выводах, которые мы сделали по этим циклам, есть идея, что они представляют собой циклы перехода к новым формам циклов. Пока еще рано делать такие выводы. Тем не менее, мы уже должны подчеркнуть, что это прерывание поздней волны. Впервые волна ускорения останавливается, когда цикл уже является одним из самых длинных в истории. В циклах, которые имеют только одну волну ускорения, кризис перепроизводства происходит в конце этой волны. Циклы с несколькими волнами могут рассматриваться как циклы с таким же количеством подциклов и часто с промежуточным кризисом, который также может сбросить со счетов финальный кризис цикла (восьмой цикл характерен для этой ситуации).

Мы возобновим в наших следующих текстах анализ этих двух волновых циклов по пересмотренным общим данным.

В то время как большинство официальных органов заявляют о благоприятных перспективах накопления мирового капитала, Critica

da economia<sup>3</sup>, которая опирается на тот факт, что производительность труда упала в 2016 году, явление, которое не повторяется с 1981 года, считает, что новый кризис должен произойти между двумя ежегодными встречами центральных банков в Джексон-Хоул<sup>4</sup>; что означает кризис между сентябрем 2017 года и концом августа 2018 года<sup>5</sup>.

Мы рассмотрим все нормы и отношения для оценки волн ускорения с использованием метода скользящих средних.

---

3 <http://criticadaeconomia.com.br/>

4 Банкиры собираются в Jackson Lake Lodge, отеле в Национальном парке Гранд-Титон, в долине Джексон-Хоул (штат Вайоминг). В 1982 году, чтобы увеличить размер своего симпозиума, Федеральному резерву Канзас-Сити удалось приманить Пола Волкера, тогда президента Центрального банка США и энтузиаста рыбалки, переместив свое ежегодное назначение в Джексон-Хоул. С тех пор эта встреча стала местом встречи ведущих международных центральных банков.

5 *«Время уходит. Эта встреча Джексон Хоул должна быть последней перед взрывом беспрецедентного глобального шока. Гигантский космический корабль мирового капитала, взлетевший 32 квартала назад (почти восемь лет назад), неуклонно набирал силу. Это одно из крупнейших циклических расширений за последние семьдесят лет. Остается подтвердить, сочтены ли его дни»* (Produtividade na economia dos EUA registra primeiro declínio anual desde 1981, 21/08/22017)..

## 1.1 Отношение i/p

2008	1	1,16	1,133	1,159	1,144	1,14	Декабрь 2007
2008	2	1,024	1,087	1,092	1,118	1,113	
2008	3	0,877	0,95	1,013	1,032	1,061	
2008	4	1,14	1	1,008	1,043	1,053	
2009	1	1,074	1,105	1,026	1,025	1,049	
2009	2	1,038	1,055	1,08	1,029	1,028	Июнь 2009
2009	3	0,919	0,977	1,008	1,036	1,005	
2009	4	0,843	0,883	0,935	0,968	0,997	
2010	1	0,908	0,873	0,89	0,929	0,957	
2010	2	0,977	0,941	0,903	0,908	0,937	
2010	3	0,917	0,948	0,933	0,907	0,91	
2010	4	1,028	0,97	0,973	0,955	0,927	
2011	1	1,11	1,07	1,017	1,006	0,984	
2011	2	0,872	0,985	0,999	0,978	0,978	
2011	3	0,973	0,919	0,981	0,992	0,977	
2011	4	0,992	0,982	0,942	0,984	0,992	
2012	1	0,981	0,987	0,982	0,951	0,983	
2012	2	1,006	0,993	0,993	0,988	0,961	
2012	3	1,013	1,009	1	0,998	0,993	
2012	4	0,962	0,988	0,994	0,99	0,991	
2013	1	0,907	0,935	0,961	0,972	0,974	
2013	2	0,985	0,944	0,951	0,967	0,975	
2013	3	1	0,993	0,962	0,962	0,973	
2013	4	0,994	0,997	0,993	0,97	0,968	
2014	1	1,089	1,041	1,027	1,017	0,993	
2014	2	0,912	0,997	0,996	0,997	0,995	
2014	3	0,947	0,929	0,981	0,984	0,987	
2014	4	1,006	0,976	0,953	0,987	0,988	
2015	1	1,1	1,053	1,016	0,988	1,008	
2015	2	1	1,048	1,034	1,012	0,99	
2015	3	0,987	0,994	1,027	1,022	1,007	
2015	4	1,144	1,065	1,043	1,057	1,047	
2016	1	0,884	1,005	0,999	1	1,018	
2016	2	1,093	0,982	1,033	1,022	1,018	
2016	3	0,952	1,019	0,972	1,012	1,007	
2016	4	1,007	0,979	1,015	0,98	1,011	
2017	1	1,036	1,022	0,998	1,02	0,991	
2017	2	0,966	1	1,002	0,989	1,009	

Волна ускорения, открытая методом скользящих средних в первом квартале 2015 года, изображена на оранжевом фоне. Желтым цветом показана волна синтеза, полученная в результате комбинирования метода скользящих средних и метода касательной (из новых данных, доступных после точки перелома). Помните, что наша исходная работа была сделана из окончательных данных. Прогноз волны ускорения по методу касательной основан на данных

первого квартала, следующих за точкой перелома, когда расчет представляется достаточно значительным. Новое расчет происходит, когда проверена волна ускорения, определенная в соответствии с методом скользящих средних. В этом случае, согласно последнему методу, волна ускорения подтверждается во втором квартале 2015 года. Из новых данных, следующих за точкой перелома, то есть в четвертом квартале 2014 года, расчет с использованием метода касательной указывает на четвертый квартал 2015 года. Расчет с учетом данных до второго квартала 2015 года дает тот же результат. Мы получаем ожидаемую волну синтеза длиной в 5 кварталов (расчет при последнем обновлении<sup>6</sup> дал волну в 4 квартала).

Во время последнего обновления перспектива новой волны ускорения, следующей за той, что вот-вот прервалась, казалась ранее вероятной. Теперь это больше не так. Если новая волна запустится быстро, она не будет следовать сразу за первой. Кризис откладывается как минимум до 2018 года.

---

6 [http://www.robingoodfellow.info/pagesfr/rubriques/crise\\_usa\\_7\\_Maj1T.htm](http://www.robingoodfellow.info/pagesfr/rubriques/crise_usa_7_Maj1T.htm)

## 1.2 Отношение к/р

2008	1	1,097	1,061	1,086	1,064	1,063	Декабрь 2007
2008	2	1,014	1,054	1,044	1,066	1,053	
2008	3	0,883	0,948	0,995	1,002	1,026	
2008	4	1,186	1,025	1,021	1,039	1,037	
2009	1	1,11	1,145	1,056	1,045	1,055	
2009	2	1,049	1,078	1,109	1,054	1,046	Июнь 2009
2009	3	0,924	0,985	1,023	1,057	1,024	
2009	4	0,848	0,887	0,941	0,98	1,013	
2010	1	0,902	0,873	0,892	0,933	0,966	
2010	2	0,971	0,935	0,902	0,908	0,939	
2010	3	0,905	0,939	0,925	0,902	0,908	
2010	4	1,049	0,973	0,973	0,953	0,927	
2011	1	1,117	1,084	1,021	1,008	0,984	
2011	2	0,894	1	1,015	0,987	0,984	
2011	3	0,979	0,934	0,993	1,006	0,985	
2011	4	0,967	0,973	0,945	0,987	0,999	
2012	1	0,994	0,98	0,98	0,956	0,988	
2012	2	0,993	0,993	0,984	0,983	0,963	
2012	3	1,033	1,013	1,006	0,996	0,993	
2012	4	0,975	1,003	1	0,998	0,992	
2013	1	0,956	0,965	0,988	0,989	0,99	
2013	2	1,013	0,984	0,981	0,994	0,994	
2013	3	1,013	1,013	0,993	0,988	0,997	
2013	4	1	1,006	1,008	0,995	0,991	
2014	1	1,089	1,044	1,034	1,029	1,014	
2014	2	0,912	0,997	0,998	1,002	1,004	
2014	3	0,941	0,926	0,979	0,984	0,99	
2014	4	1,006	0,972	0,951	0,985	0,988	
2015	1	1,07	1,038	1,004	0,979	1,001	
2015	2	1,006	1,037	1,027	1,005	0,985	
2015	3	0,987	0,997	1,02	1,017	1,001	
2015	4	1,144	1,065	1,046	1,051	1,043	
2016	1	0,914	1,021	1,01	1,009	1,021	
2016	2	1,1	1,003	1,047	1,033	1,028	
2016	3	0,967	1,03	0,99	1,026	1,019	
2016	4	1,02	0,993	1,027	0,998	1,025	
2017	1	1,013	1,016	1	1,023	1,001	
2017	2	0,96	0,986	0,997	0,99	1,01	

В этой серии ускоряющая волна затухает, но сохраняется. Мы все еще не можем обнаружить рождение второй волны.

### 1.3 Видимая норма прибавочной стоимости (прибыль / зарплата, tpls)

2008	1	1,093	1,057	1,081	1,058	1,058	Декабрь 2007
2008	2	0,997	1,043	1,036	1,058	1,044	
2008	3	0,868	0,932	0,983	0,992	1,017	
2008	4	1,171	1,009	1,005	1,026	1,025	
2009	1	1,049	1,105	1,023	1,016	1,031	
2009	2	1,064	1,057	1,091	1,034	1,027	Июнь 2009
2009	3	0,932	0,996	1,013	1,046	1,011	
2009	4	0,848	0,892	0,948	0,972	1,006	
2010	1	0,895	0,87	0,893	0,937	0,959	
2010	2	0,984	0,937	0,903	0,912	0,944	
2010	3	0,914	0,949	0,93	0,906	0,912	
2010	4	1,044	0,976	0,979	0,956	0,929	
2011	1	1,133	1,09	1,028	1,017	0,989	
2011	2	0,884	1,001	1,014	0,989	0,988	
2011	3	0,978	0,928	0,993	1,005	0,987	
2011	4	0,959	0,968	0,938	0,985	0,996	
2012	1	1,02	0,989	0,985	0,957	0,992	
2012	2	0,985	1,003	0,988	0,985	0,962	
2012	3	1,027	1,006	1,011	0,997	0,993	
2012	4	0,992	1,009	1,001	1,006	0,996	
2013	1	0,948	0,97	0,989	0,988	0,994	
2013	2	1,016	0,981	0,985	0,995	0,993	
2013	3	1,008	1,012	0,99	0,991	0,998	
2013	4	0,997	1,003	1,007	0,992	0,992	
2014	1	1,108	1,053	1,038	1,032	1,015	
2014	2	0,901	0,999	0,999	1,001	1,004	
2014	3	0,941	0,92	0,98	0,984	0,989	
2014	4	1,008	0,973	0,947	0,987	0,989	
2015	1	1,08	1,044	1,008	0,978	1,005	
2015	2	1,013	1,045	1,033	1,01	0,985	
2015	3	0,986	0,999	1,025	1,021	1,005	
2015	4	1,158	1,072	1,052	1,059	1,049	
2016	1	0,903	1,021	1,01	1,011	1,023	
2016	2	1,108	1	1,05	1,034	1,03	
2016	3	0,97	1,036	0,99	1,028	1,02	
2016	4	1,01	0,99	1,027	0,995	1,025	
2017	1	1,012	1,011	0,997	1,023	0,998	
2017	2	0,96	0,986	0,994	0,988	1,01	

В последнем обновлении другие серии имели, как и отношение  $k / p$ , ослабленную, но все еще присутствующую волну. Здесь, что касается отношения  $i / p$ , волна ускорения закончилась, и больше нет никаких признаков подготовки новой волны.



## 1.4 Корпоративная норма прибыли (тр)

2008	1	1,094	1,059	1,083	1,061	1,061	Декабрь 2007
2008	2	1,002	1,046	1,039	1,061	1,048	
2008	3	0,871	0,937	0,986	0,995	1,019	
2008	4	1,173	1,012	1,008	1,029	1,028	
2009	1	1,064	1,114	1,03	1,023	1,036	Июнь 2009
2009	2	1,062	1,063	1,095	1,039	1,032	
2009	3	0,929	0,994	1,016	1,049	1,014	
2009	4	0,851	0,891	0,947	0,975	1,008	
2010	1	0,899	0,873	0,894	0,937	0,962	
2010	2	0,981	0,938	0,905	0,912	0,944	
2010	3	0,913	0,947	0,93	0,907	0,912	
2010	4	1,044	0,975	0,977	0,956	0,93	
2011	1	1,129	1,087	1,027	1,015	0,989	
2011	2	0,886	1	1,014	0,988	0,987	
2011	3	0,978	0,929	0,993	1,005	0,986	
2011	4	0,963	0,97	0,94	0,986	0,997	
2012	1	1,012	0,987	0,984	0,957	0,991	
2012	2	0,985	0,998	0,986	0,984	0,962	
2012	3	1,027	1,006	1,008	0,996	0,992	
2012	4	0,987	1,007	0,999	1,003	0,994	
2013	1	0,952	0,97	0,988	0,987	0,992	
2013	2	1,013	0,982	0,983	0,994	0,992	
2013	3	1,008	1,01	0,99	0,989	0,997	
2013	4	0,998	1,003	1,006	0,992	0,991	
2014	1	1,102	1,05	1,036	1,03	1,014	
2014	2	0,903	0,998	0,998	1	1,003	
2014	3	0,942	0,921	0,98	0,984	0,989	
2014	4	1,006	0,973	0,947	0,986	0,988	
2015	1	1,075	1,04	1,006	0,978	1,003	
2015	2	1,012	1,042	1,03	1,008	0,985	
2015	3	0,986	0,999	1,023	1,019	1,003	
2015	4	1,166	1,076	1,054	1,059	1,049	
2016	1	0,894	1,02	1,009	1,01	1,022	
2016	2	1,106	0,994	1,048	1,033	1,029	
2016	3	0,969	1,034	0,985	1,027	1,019	
2016	4	1,017	0,992	1,028	0,993	1,025	
2017	1	1,009	1,013	0,998	1,023	0,996	
2017	2	0,96	0,984	0,995	0,988	1,01	

Выводы идентичны тем, которые относятся к видимой норме прибавочной стоимости.

## 1.5 Общая норма прибыли

2008	1	1,048	1,024	1,033	1,02	1,022	Декабрь 2007
2008	2	0,988	1,017	1,011	1,021	1,014	
2008	3	0,943	0,965	0,992	0,994	1,005	
2008	4	1,085	1,012	1,004	1,014	1,012	
2009	1	1,012	1,047	1,012	1,006	1,014	
2009	2	1,02	1,016	1,038	1,014	1,009	Июнь 2009
2009	3	0,976	0,998	1,002	1,022	1,006	
2009	4	0,924	0,95	0,973	0,983	1,002	
2010	1	0,94	0,932	0,947	0,966	0,975	
2010	2	0,993	0,966	0,951	0,958	0,97	
2010	3	0,949	0,971	0,96	0,95	0,956	
2010	4	1,027	0,987	0,989	0,976	0,964	
2011	1	1,059	1,043	1,011	1,006	0,992	
2011	2	0,942	0,999	1,008	0,993	0,993	
2011	3	0,991	0,966	0,996	1,004	0,993	
2011	4	0,973	0,982	0,968	0,991	0,998	
2012	1	1,015	0,994	0,993	0,98	0,995	
2012	2	1	1,007	0,996	0,995	0,983	
2012	3	1,018	1,009	1,011	1,001	0,999	
2012	4	0,998	1,008	1,005	1,008	1,001	
2013	1	0,97	0,984	0,995	0,996	1	
2013	2	1,009	0,99	0,992	0,999	0,999	
2013	3	1,013	1,011	0,997	0,997	1,001	
2013	4	0,997	1,005	1,006	0,997	0,997	
2014	1	1,06	1,029	1,023	1,02	1,01	
2014	2	0,95	1,003	1,001	1,004	1,005	
2014	3	0,965	0,957	0,991	0,992	0,996	
2014	4	1,008	0,986	0,973	0,995	0,995	
2015	1	1,052	1,03	1,008	0,993	1,006	
2015	2	1,008	1,03	1,023	1,008	0,996	
2015	3	0,989	0,998	1,016	1,014	1,004	
2015	4	1,049	1,019	1,015	1,024	1,021	
2016	1	0,986	1,017	1,007	1,008	1,016	
2016	2	1,056	1,021	1,03	1,02	1,017	
2016	3	0,987	1,02	1,009	1,019	1,013	
2016	4	0,994	0,99	1,012	1,005	1,014	
2017	1	1,012	1,003	0,998	1,012	1,007	
2017	2	0,983	0,998	0,997	0,994	1,006	

Хотя она становится все слабее и слабее, все же волна ускорения продолжается.

Для всех проанализированных нами серий точка перелома во время накопления общая; это третий квартал 2014 года.

## 1.6 Норма прибыли в добавленной стоимости (tva)

2008	1	1,081	1,052	1,073	1,054	1,053	Декабрь 2007
2008	2	1,003	1,041	1,035	1,054	1,042	
2008	3	0,884	0,944	0,987	0,995	1,017	
2008	4	1,151	1,009	1,007	1,025	1,024	
2009	1	1,058	1,101	1,026	1,02	1,032	Июнь 2009
2009	2	1,056	1,057	1,085	1,035	1,028	
2009	3	0,936	0,994	1,014	1,044	1,013	
2009	4	0,865	0,902	0,952	0,977	1,007	
2010	1	0,911	0,887	0,904	0,943	0,966	
2010	2	0,983	0,946	0,915	0,921	0,95	
2010	3	0,925	0,955	0,939	0,918	0,922	
2010	4	1,037	0,979	0,981	0,962	0,938	
2011	1	1,112	1,076	1,024	1,013	0,99	
2011	2	0,9	1,001	1,012	0,99	0,989	
2011	3	0,98	0,938	0,994	1,004	0,988	
2011	4	0,968	0,974	0,948	0,988	0,997	
2012	1	1,011	0,989	0,986	0,962	0,992	
2012	2	0,987	0,999	0,988	0,986	0,967	
2012	3	1,023	1,005	1,007	0,997	0,993	
2012	4	0,989	1,006	0,999	1,002	0,995	
2013	1	0,958	0,974	0,99	0,989	0,993	
2013	2	1,013	0,985	0,986	0,995	0,994	
2013	3	1,006	1,009	0,992	0,991	0,997	
2013	4	0,998	1,002	1,005	0,993	0,992	
2014	1	1,087	1,043	1,03	1,026	1,012	
2014	2	0,916	0,998	0,998	1	1,002	
2014	3	0,95	0,932	0,983	0,986	0,99	
2014	4	1,005	0,977	0,955	0,988	0,99	
2015	1	1,063	1,034	1,005	0,981	1,002	
2015	2	1,009	1,035	1,026	1,006	0,987	
2015	3	0,989	0,999	1,02	1,016	1,003	
2015	4	1,141	1,065	1,046	1,05	1,042	
2016	1	0,908	1,017	1,008	1,008	1,019	
2016	2	1,091	0,995	1,041	1,029	1,025	
2016	3	0,973	1,029	0,988	1,023	1,017	
2016	4	1,014	0,993	1,024	0,994	1,021	
2017	1	1,009	1,011	0,998	1,02	0,997	
2017	2	0,964	0,986	0,995	0,99	1,009	

Что касается большинства серий, волна ускорения остановилась в последнем квартале 2016 года, и новая волна не появляется.

## 1.7 Общая видимая норма прибавочной стоимости (tplg)

2008	1	1,047	1,023	1,032	1,019	1,021	Декабрь 2007
2008	2	0,984	1,015	1,01	1,02	1,012	
2008	3	0,94	0,962	0,99	0,992	1,003	
2008	4	1,082	1,009	1	1,012	1,009	
2009	1	1	1,04	1,006	1	1,009	
2009	2	1,023	1,011	1,034	1,01	1,005	Июнь 2009
2009	3	0,978	1	1	1,019	1,003	
2009	4	0,924	0,951	0,975	0,981	1	
2010	1	0,939	0,931	0,947	0,966	0,973	
2010	2	0,996	0,966	0,951	0,958	0,972	
2010	3	0,951	0,974	0,961	0,951	0,957	
2010	4	1,026	0,988	0,991	0,977	0,965	
2011	1	1,062	1,044	1,012	1,008	0,993	
2011	2	0,94	0,999	1,008	0,993	0,994	
2011	3	0,991	0,965	0,996	1,004	0,993	
2011	4	0,971	0,981	0,967	0,99	0,997	
2012	1	1,02	0,996	0,994	0,98	0,996	
2012	2	0,998	1,009	0,996	0,995	0,983	
2012	3	1,017	1,007	1,012	1,002	0,999	
2012	4	1,002	1,009	1,005	1,009	1,002	
2013	1	0,969	0,985	0,996	0,996	1,001	
2013	2	1,01	0,989	0,993	0,999	0,999	
2013	3	1,012	1,011	0,997	0,998	1,002	
2013	4	0,997	1,004	1,006	0,997	0,998	
2014	1	1,064	1,03	1,024	1,021	1,01	
2014	2	0,948	1,004	1,002	1,004	1,005	
2014	3	0,965	0,956	0,991	0,992	0,996	
2014	4	1,008	0,986	0,973	0,995	0,995	
2015	1	1,054	1,031	1,009	0,993	1,007	
2015	2	1,009	1,031	1,024	1,009	0,996	
2015	3	0,988	0,999	1,017	1,015	1,005	
2015	4	1,052	1,02	1,016	1,025	1,022	
2016	1	0,983	1,017	1,007	1,008	1,017	
2016	2	1,058	1,02	1,03	1,02	1,018	
2016	3	0,987	1,022	1,009	1,019	1,013	
2016	4	0,992	0,99	1,012	1,005	1,014	
2017	1	1,012	1,002	0,997	1,012	1,006	
2017	2	0,983	0,997	0,996	0,994	1,006	

Как и в серии общей нормы прибыли, волна ускорения ослабевает, но продолжается.

## 1.8 Видимая норма прибавочной стоимости (прибыль + проценты / зарплата) (tplsip)

2008	1	1,052	1,024	1,044	1,026	1,028	Декабрь 2007
2008	2	0,99	1,02	1,012	1,03	1,018	
2008	3	0,899	0,945	0,979	0,984	1,003	
2008	4	1,131	1,009	1,002	1,015	1,011	
2009	1	1,028	1,076	1,015	1,009	1,017	
2009	2	1,052	1,04	1,068	1,025	1,018	Июнь 2009
2009	3	0,955	1,003	1,011	1,037	1,01	
2009	4	0,888	0,923	0,965	0,98	1,007	
2010	1	0,917	0,902	0,921	0,954	0,969	
2010	2	0,989	0,952	0,928	0,936	0,96	
2010	3	0,932	0,961	0,945	0,929	0,935	
2010	4	1,038	0,983	0,985	0,967	0,948	
2011	1	1,106	1,073	1,024	1,015	0,993	
2011	2	0,912	1,004	1,015	0,994	0,993	
2011	3	0,983	0,946	0,997	1,007	0,992	
2011	4	0,96	0,972	0,951	0,988	0,998	
2012	1	1,024	0,992	0,989	0,968	0,995	
2012	2	0,984	1,004	0,989	0,988	0,971	
2012	3	1,024	1,004	1,011	0,998	0,995	
2012	4	1	1,012	1,002	1,008	0,998	
2013	1	0,967	0,983	0,997	0,993	0,999	
2013	2	1,019	0,992	0,995	1,002	0,998	
2013	3	1,008	1,013	0,998	0,998	1,003	
2013	4	0,998	1,003	1,008	0,998	0,998	
2014	1	1,091	1,044	1,032	1,029	1,016	
2014	2	0,917	1	0,999	1,001	1,005	
2014	3	0,95	0,933	0,984	0,987	0,991	
2014	4	1,007	0,978	0,956	0,989	0,991	
2015	1	1,062	1,034	1,005	0,981	1,003	
2015	2	1,013	1,037	1,027	1,007	0,988	
2015	3	0,988	1	1,02	1,017	1,003	
2015	4	1,128	1,058	1,043	1,047	1,039	
2016	1	0,925	1,021	1,01	1,011	1,02	
2016	2	1,089	1,004	1,043	1,03	1,027	
2016	3	0,98	1,032	0,996	1,026	1,019	
2016	4	1,009	0,994	1,024	0,999	1,023	
2017	1	1,005	1,007	0,998	1,019	1	
2017	2	0,966	0,986	0,993	0,99	1,008	

Волна ускорения заканчивается в последнем квартале 2016 года.

## 1.9 Новые уравнения направления кривой

Теперь обратимся к методу касательной. Исходя из новых данных, мы можем перейти к новым расчетам.

Для каждой из следующих норм и отношений мы рассчитываем направление кривой и начальную точку волны ускорения:

- После общего перелома периода накопления, четвертый квартал 2014 года (1)
- В данный момент волна ускорения подтверждается по методу скользящих средних, т.е. во втором квартале 2015 года (2)
- Во втором квартале 2017 года доступны последние данные (3).

Норма или отношение	Уравнение	Точка перелома волны ускорения
i/p (1)	$y = 0,0005x^2 - 0,0183x + 0,408$	2015 ; 4
i/p (2)	$y = 0,0005x^2 - 0,0183x + 0,4079$	2015 ; 4
i/p (3)	$y = 0,0004x^2 - 0,0158x + 0,3976$	2016 ; 2
k/p (1)	$y = 0,0021x^2 - 0,07x + 1,5604$	2015 ; 2
k/p (2)	$y = 0,0017x^2 - 0,0628x + 1,5356$	2015 ; 4
k/p (3)	$y = 0,0007x^2 - 0,027x + 0,7491$	2016 ; 1
tplsp (1)	$y = -0,0003x^2 + 0,01x + 0,1712$	2015 ; 2
tplsp (2)	$y = -0,0003x^2 + 0,01x + 0,1712$	2015 ; 2
tplsp (3)	$y = -0,0002x^2 + 0,0092x + 0,1749$	2017 ; 3
tpe (1)	$y = -0,0002x^2 + 0,0067x + 0,1138$	2015 ; 2
tpe (2)	$y = -0,0002x^2 + 0,0066x + 0,1138$	2015 ; 1
tpe (3)	$y = -0,0002x^2 + 0,0062x + 0,1158$	2014 ; 4
tpg (1)	$y = -0,0003x^2 + 0,0091x + 0,3203$	2014 ; 3
tpg (2)	$y = -0,0003x^2 + 0,009x + 0,3206$	2014 ; 3
tpg (3)	$y = -0,0002x^2 + 0,0075x + 0,3268$	2016 ; 1
tva (1)	$y = -0,0001x^2 + 0,0051x + 0,1023$	2018 ; 2
tva (2)	$y = -0,0001x^2 + 0,0051x + 0,1025$	2018 ; 2
tva (3)	$y = -0,0001x^2 + 0,0047x + 0,1042$	2017 ; 4
tplg (1)	$y = -0,0003x^2 + 0,0111x + 0,4063$	2015 ; 4
tplg (2)	$y = -0,0003x^2 + 0,0111x + 0,4064$	2015 ; 4
tplg (3)	$y = -0,0003x^2 + 0,0093x + 0,4141$	2014 ; 4
tplsip (1)	$y = -0,0003x^2 + 0,0098x + 0,2413$	2015 ; 1
tplsip (2)	$y = -0,0003x^2 + 0,0095x + 0,2422$	2014 ; 4
tplsip (3)	$y = -0,0002x^2 + 0,0085x + 0,2467$	2016 ; 4

## 2. Цикл фиктивного капитала

### 2.1 Текущий цикл и его эволюция

Четкий конец (при условии пересмотра данных) первой волны ускорения поставил под сомнение гипотезу о второй волне, идущей вслед за первой (что было бы новым случаем в истории циклов). С другой стороны, следует помнить, что конец этой волны знаменует собой конец цикла, который был самым длинным в истории.

До сих пор мы предполагали, что финансовый кризис произойдет во время волны ускорения. Именно это произошло, в частности, в последних двух циклах. Конечно, такая перспектива сопряжена с риском ошибок, финансовые кризисы непредсказуемы.

Однако, как только началась волна ускорения, ведущая к кризису перепроизводства, единственная другая возможность для тех, кто считает, что кризисы перепроизводства характерны для современного капиталистического способа производства, заключается в том, что финансовый кризис разразится сразу после начала кризиса перепроизводства (например, седьмой цикл или кризис 1929 года).

Другая ветвь альтернативы - та, с которой мы сталкиваемся сегодня, а именно конец этой волны ускорения. Следовательно, текущий цикл - это волновой цикл, то есть цикл, состоящий из нескольких подциклов (два на данный момент). Конец волны устраняет перспективу кризиса перепроизводства, но не финансового кризиса. Он может разразиться в любое время и в фазе цикла, что не является волной ускорения. Кроме того, нам во втором цикле трудно определить различные фазы, через которые он проходит, пока не начнется новая волна ускорения. Мы проделали работу, чтобы попытаться оценить зрелость финансового кризиса в рамках волны ускорения, но она больше не имеет смысла. При необходимости мы возобновим этот тип анализа, когда возродится новая волна ускорения.

На данный момент индекс SP500 каждый месяц бьет новые исторические рекорды. Среднемесячное значение, кроме снижения в апреле 2017 года, росло каждый месяц с ноября 2016 года (месяца, который также отмечает конец волны ускорения), месяца, в котором

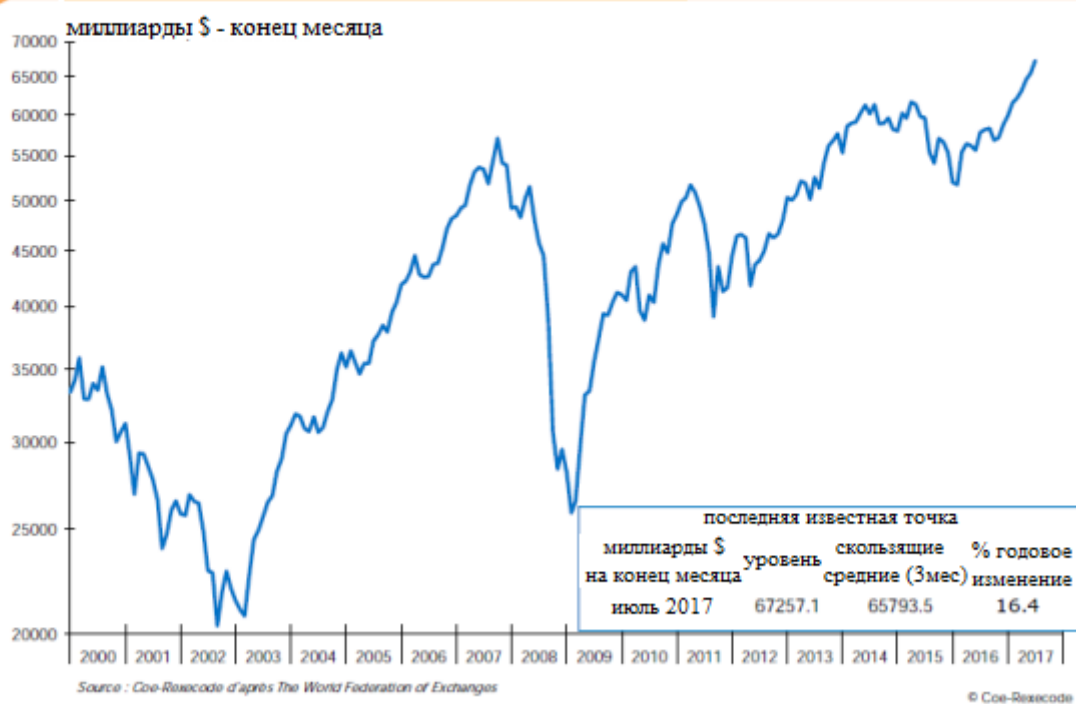
индекс SP500 побил свой исторический рекорд. Последняя запись датирована 8 августа 2017 года (2490,87).

Отныне мы не можем рисковать и делать новый прогноз кризиса перепроизводства, если не проявится новая волна ускорения. Тем временем нам трудно установить, в какой фазе этого подцикла мы находимся. Но финансовый кризис может произойти в любое время, когда мы не сможем его предсказать. И признаков беспокойства со стороны официальных лиц не мало. Сегодня рыночная капитализация в мире находится на самом высоком уровне.

Со другой стороны, индекс цен на жилье продолжает расти.

9

## Мировая фондовая капитализация





## 2.2 Сводная таблица

Как мы уже говорили в нашей предыдущей заметке, мы увидели, как волна ускорения прервалась в ноябре 2016 года. Пересмотр данных не меняет это определение.

Пока новая волна ускорения не возникла, в волновых циклах трудно различить конкретные фазы этого второго подцикла. Мы обновляем сводную таблицу на основе данных, доступных на 31 августа 2017 года, без учета фаз для второго подцикла (на данный момент вся информация синтезируется в волне замедления).

Однако мы можем начать анализ первого подцикла. Напомним, что, согласно нашему анализу, цикл норм и отношений начался в мае 2009 года, тогда как текущий кризисный цикл начался в июле 2009 года. Что касается фондового цикла, то он начался в апреле 2009 года, то есть перешел к восходящему периоду до начала кризисного цикла и до начала цикла норм и отношений.

Первый подцикл норм и отношений с рекордной продолжительностью 91 месяц будет спекулятивным, поскольку среднее число транзакций в период расширения больше, чем в период сжатия цикла норм и отношений. Кризисный цикл все еще находится в периоде накопления, который в настоящее время приближается к 100 месяцам, что ставит его на данный момент на третье место по продолжительности периода накопления. Только согласно нашему рейтингу пятый цикл (106 месяцев), а также цикл волны и девятый цикл кризисов (120 месяцев) были длиннее.

Сводная таблица суммирует для каждого из последних трех циклов то, что мы назвали «масса транзакций» (объем транзакций, деленный на цену), объем транзакций и средние цены на акции для каждой фазы.

Цикл: нумерация циклов и, возможно, промежуточных циклов в каждом цикле.

Строка с порядковым номером цикла, за которым следует  $m$ , дает «массу» транзакций (объем транзакций, деленный на цену); строка, в которой за серийным номером следует символ \$, показывает объем транзакции, выраженный в долларах.

DV: Средние транзакции во время волны замедления.

PP: Средние транзакции на этапе процветания.

PPP: Среднее количество транзакций на этапе пост-процветания (высокого процветания).

VA: Среднее количество транзакций во время волны ускорения.

VAD: Средние транзакции во время волны ускорения в период депрессии фондового цикла.

SEC: Среднее количество транзакций во время кризиса. Кризис перепроизводства очевиден, и высшая точка была преодолена на предыдущем этапе.

SECVHS: средние транзакции в нисходящей части последовательности входа в кризис. Цены на акции снова растут, так как кризис продолжается, а соотношение  $i / r$  продолжает расти. Это новая гиперспекулятивная часть последовательности входа в кризис. Эта фаза является частью кризисного цикла и цикла норм и отношений в процессе, но, с точки зрения фондового цикла, она открывает следующий цикл. В отличие от восходящей фазы эта фаза обычно присутствует, но имеет тенденцию к сокращению. Когда средняя масса транзакций больше среднего значения самой последовательности входа в кризис (SEC), мы выделяем ее диагоналями, направленными влево (и большой диагональю, если транзакционная активность является наиболее важной в кризисном цикле).

SSC: среднее количество транзакций во время выхода из кризиса.

Фаза, общая для обоих циклов (кризисный цикл и фондовый цикл), где средняя масса транзакций является самой высокой, отображается серым цветом, а фаза, где средняя транзакция является самой низкой, заштрихована горизонтально.

Цикл	VD	PP	PPP	VA	VAD	SEC	SECVHS	SSC
9\$	209.753.142	346.768.364	665.794.870	993.438.383	1.158.305.286	1.230.132.437	1.302.229.565	1.253.809.524
9Sp	414,1	553,5	1094,2	1442,9	1341,6	1187,7	1076,6	1129,7
10m	1.470.978	1.498.926	1.935.616	2.280.936	2.499.600	5.111.407	7.793.895	6.406.708
10\$	1.409.100.049	1.782.617.514	2.759.756.840	3.417.616.696	3.374.040.560	5.318.500.118	6.612.158.057	5.850.672.374
10Sp	974,7	1180,1	1425,1	1503,0	1471,3	1138,6	848,2	914,3
11m	3.974.067	2.402.404	1.792.200	1.914.378				
11\$	4.502.513.491	3.573.763.390	3.655.730.081	3.948.008.755				
11Sp	1.152,4	1.551,1	2051,4	2078,4				
11v2m	1.469.016							
11v2\$	3.473.048.944							
11v2\$ P	2.368,6							

