

AIG ŞİRKETİNE YAPILAN MALİ YARDIM ÇERÇEVESİNDE DEVLETİN EKONOMİYE MÜDAHALESİNİN ETİK AÇIDAN İNCELENMESİ

GÜMRÜK&TİCARET
DERGİSİ

Sayı:3 Yıl:2014

Mustafa ALICI*

Özet

1919 yılında Çin’de kurulan AIG sigorta şirketi, 1926 yılında Amerika piyasasına girdi. 2007 yılına gelindiğinde dünyanın en büyük sigorta firması olan AIG şirketi, 2008 yılı finansal krizinde iflasın eşiğine geldi. Bu büyük şirketin iflası, ABD Merkez Bankası tarafından mali yardım yapılarak önlendi. Fakat vatandaşın ödediği vergiler ile dikkatsiz ve beceriksiz bir şirket yönetimini iflastan kurtarma hareketi birçok eleştiriyi de beraberinde getirdi. Bu makalede; 2008 yılında ABD’de yaşanan finansal kriz analiz edilecek, dünyanın en büyük sigorta firması olan AIG’nin finansal krizdeki rolü ve AIG’ye yapılan devlet yardımı açıklanarak, devletin ekonomiye müdahalesinin etkilerinin etik açıdan incelenmesi yapılacaktır. Ayrıca AIG’nin geçmişi hakkında kısa bir tarihçe ile ABD hükümetince bazı firmalara ve devletlere yapılmış olan devlet yardımlarından da örneklere yer verilecektir.

Anahtar Kelimeler: 2008 finansal krizi, devlet müdahalesi, AIG, kredi borcu takas sözleşmesi, etik boyut.

JEL Sınıflandırma kodları: E63, G01

THE BAILOUT TO AIG: ETHICAL AND MORAL IMPLICATIONS

Abstract

The American International Group Inc. (AIG) was founded in 1919 in China and then it entered the USA in 1926. In 2007, AIG which was the largest insurance company in the world was in a deep trouble in 2008. The declaration of bankruptcy of this big company was prevented by the government by bailing out. However, many criticisms have emerged after bailing out because taxpayers’ money was given to a reckless and unsuccessful company. This paper will analyze the recent 2008 financial crisis, describe AIG’s role in the financial crisis, clarify their bail out and examine the ethical and moral implications in view of the government’s bailout to AIG. It will discuss whether using taxpayers’ money to rescue big companies is moral or not. It also will provide history of AIG company and some examples of bailouts in the USA’s history.

Key Words: 2008 financial crisis, bailout, AIG, credit default swaps, CDS, ethical and moral implications.

JEL Classification Codes: E63, G01

* Gümruk ve Ticaret Müfettişi



Giriş

Dünyanın en büyük sigorta şirketi AIG (The American International Group Inc.) 1919 yılında Çin'de kurulmasının ardından 1926 yılında American International Underwriters (AIU) adıyla ABD'de faaliyete başladı. 2007 yılında dünyanın en büyük sigorta firmasıydı. 2008 yılında büyük bir mali krizin içindeydi ve önünde iki seçenek vardı; ya firma iflas bayrağını çekecek ya da devletten mali yardım beklenenecekti. Böylesine büyük bir sigorta firmasının iflasının açıklanması zincirleme bir etki yaratarak ardı arkasına başka şirketlerin de mali krize sürüklenmesine ve ABD'de büyük bir ekonomik kriz oluşmasına sebep olabilecekti. Bu sebeple ABD hükümeti AIG firmasını kurtaracak bir mali yardım yapılmasına karar verdi. Mali yardımın ardından, halkın ödediği vergiler ile tedbirsiz ve başarısız bir firmanın mali krizden kurtarılması nedeniyle hükümete yönelik ağır eleştiriler yöneltilmeye başlandı.

1. 2008 finansal krizinde AIG'nin rolü

Amerikalı bir işadamı olan Cornelius Vander Starr 1919 yılında Şangay'da (Çin) American Asiatic Underwriters (AAU) adıyla sigorta şirketinin temellerini attı. Zamanla Hong Kong, Endonezya, Filipinler gibi diğer Asya ülkelerine doğru faaliyetlerini genişletti. American International Underwriters' (AIU) adıyla 1926 yılında Amerika'da faaliyetlerine başladı. 1960'lara kadar dünya çapında tanınır hale gelen firma, 1967 yılında tüm birimlerini aynı çatı altında toplayarak the American International Group (AIG) adını aldı (AIG, 2013).

AIG'nin finansal piyasaya girmesi 1987 yılında AIG Financial Products (AIGFP) şirketi ile oldu. 2005 yılına gelindiğinde Fortune dergisine göre dünya çapında en büyük 500 şirket sıralamasında 10'uncu sırada, en değerli finansal şirketler sıralamasında ise Citigroup ve Bank of

Amerika'nın ardından 3'üncü sıradaydı. Finansal derecelendirme kuruluşlarınca da 'AAA' derece notu ile derecelendirilmişti (AIG, 2013; Rao, 2011).

2007 yılında 74 milyon müşterisi, 116.000 çalışanı, 130'dan fazla ülkede yürüttüğü faaliyeti ve 1 trilyon 110 milyar dolar yıllık kazancıyla dünyanın lider sigorta ve finansal şirketi olmuştu (AIG, 2013; Rao, 2011).

Yaklaşık 1 yıl sonra (16 Eylül 2008), şirketin hisse senedi fiyatları 63\$'dan 3,75\$'a düştü, yani bir günde %94 oranında değer kaybetti. Aynı günün akşamında ABD Merkez Bankası (the Federal Reserve Bank) AIG şirketini iflastan kurtaracak bir mali yardım paketi hazırlandığını duyurdu. Çünkü AIG'nin yaklaşmakta olan çöküşünün tüm ekonomiyi etkilemesinden tedirgin olmuşlardı (Rao, 2011).

2008 finansal krizinde, bir finansal tedbir olan Kredi Borcu Takas Sözleşmesi (asıl bilinen adıyla CDS, Credit Default Swaps) çok önemli bir rol oynadı. Bu sebeple, bir ekonominin böylesine büyük bir krize girmesini ve AIG gibi büyük firmanın iflasın eşğine gelmesini daha iyi anlamak için, Kredi Borcu Takas Sözleşmesinin (CDS) ne olduğunu bilmekte fayda vardır. CDS iki taraf arasında yapılan bir tür sözleşmedir. CDS alıcısı taraf, başka bir finansal kuruluşa verdiği borcu faiziyle birlikte geri alamama riskine karşılık bu alacağını ve faizini sigorta ettirmek ister ve bir CDS satıcısına başvurur. CDS satıcısı taraf alıcı tarafa, verdiği borcu faiziyle birlikte alamaması halinde anaparasıyla birlikte zararını karşılama taahhüdü verir. Karşılığında da periyodik olarak sigorta primi diyebileceğimiz bir ücret alır. Diğer bir anlatımla, CDS satıcısı şirket, belli bir ücret karşılığında CDS alıcısı firmanın alacağını ve faizini sigorta eder (Brown & Hao, 2012).

Kredi Borcu Takas Sözleşmesinin (CDS) tanımının ardından, o dönemde ABD ekonomisinin durumuna bakmakta fayda görülmektedir. Başkan Clinton ve başkan Bush yönetimleri sırasında yürütülen Amerika ev sahipliği rüyası politikası (American Dream of Homeownership) nedeniyle, mortgage firmalarına kredi ihtiyacı

olanlara rahatlıkla mortgage kredisi verilmesi konusunda baskı yapılıyordu. Bu politika başkan Obama yönetimi sırasında da devam etti. Her isteyen, istediği evi alabiliyor ve rahatlıkla kredi bulabiliyordu. Mortgage şirketleri, kredi ödeyebilme gücüne ve geçmişine bakmadan alt gelir grupları dahil isteyen herkese mortgage kredisi verir hale geldiler. Zaten ekonominin durumu da iyi olduğu için hiç kimse kredilerin geri ödenememesinden korkmuyordu. Zamanla ev fiyatları ve buna paralel olarak mortgage kredileri devasa boyutlara ulaştı. Konut sektörü bir balon misali içi boş olarak büyümeye devam ederken, AIG firması da çoğunlukla mortgage geri ödemesine dayalı CDS'lere yatırım yaptı ve böylece dünyanın en büyük alt gelir grubu mortgage kredi borcunu sigorta eden şirketi oldu (Newman, 2009).

Konut fiyatlarının artmasıyla beraber giderek daha çok ev inşa edildi. 2007 yılında konut arzında meydana gelen patlama, ev fiyatlarının ani bir şekilde düşmesine neden oldu. Ev fiyatlarındaki bu düşüş, alt gelir grubu mortgage kredilerine sahip finansal kuruluşları doğrudan etkiledi. Çünkü insanlar artık, evlerini kiralayarak veya satarak bile borçlarını ödeyemez hale gelmişlerdi. 2008'in Mart ayında ABD'nin en büyük yatırım bankalarından biri olan Bear Stearns'in çöküşünün ardından, ABD hükümeti tarafından 29 milyar dolarlık mali yardım ile ilk şirket kurtarma adımı atılmış oldu. Konut piyasasında yaşanan sarsıntıyla beraber Fannie Mae (The Federal National Mortgage Association) and Freddie Mac (The Federal Home Loan Mortgage Corporation) adlı ABD konut kredisi sektörünün iki dev şirketinin yönetimleri, ABD hükümeti tarafından kontrol altına alındı. Kriz ortamı sürerken, 15 Eylül 2008 tarihinde, Amerika'nın en eski ve saygın yatırım bankalarından biri olan Lehman Brothers iflas etti. Diğer büyük yatırım kuruluşlarından Merrill Lynch, Citigroup ve Morgan Stanley iflasın eşliğindeydi. Tüm bu yatırım kuruluşlarının elinde bulunan ve özellikle mortgage kredisi borçlarının sigorta edilmesini sağlayan CDS'lere (Kredi Borcu Takas Sözleşmesi) sahip AIG ise büyük çöküşe hazırlanıyordu (DeGeorge, 2010; Newman, 2009).

Lehman Brothers'ın iflasının ardından AIG'nin kredi notu 'AAA' derecesinden 'A' derece notuna indirildi. Hem mortgage piyasasında yaşanan iflaslar, hem de derece notunun düşmesi AIG'nin CDS'lerinden toplu miktarlarda kaçışa neden oldu. Yatırımcılar CDS'lere dayanarak AIG'den paralarını istiyorlardı ve doğal olarak bunu finanse etmek için milyarlarca dolar gerekiyordu. (DeGeorge, 2010; Newman, 2009).

AIG'nin bu talebi karşılamaya yetecek parası yoktu ve böylece AIG iflasın eşiğine geldi. ABD hükümeti uzun görüşmelerin ardından AIG'nin iflasına izin vermedi ve 182,5 milyar dolarlık mali yardım ile AIG'yi kurtarmaya karar verdi. Çünkü AIG firması iflasına göz yumulamayacak kadar çok büyüktü (too big to fail) (DeGeorge, 2010; Greider, 2010; Newman, 2009).

2. AIG'ye yapılan mali yardım ve geri ödemesi

Mali yardım kapsamında ABD Merkez Bankası (FED) 24 aylık kredi kolaylığı sağladı ve AIG başlangıçta 85 milyar dolar kredi aldı. 8 Ekim 2008'de kredi miktarı 37,8 milyar dolar daha genişletildi. Son olarak mali yardım miktarı, AIG hisselerinin %79,9'unun ABD hükümetine devri karşılığında 182,5 milyar dolara ulaştı (Greider, 2010).

Hükümetin bu kurtarma operasyonu yalnızca AIG'yi iflastan kurtarma anlamına gelmiyordu. Aslında bu kurtarma adımıyla birlikte, çok yüksek miktarlarda AIG'nin CDS'lerini elinde bulunduran Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of America and Merrill Lynch ve içlerinde birçok Avrupa bankasının da yer aldığı yatırım kuruluşları da iflastan kurtarılmış oldu (Greider, 2010). Çünkü AIG'nin iflas etmesi demek, CDS'lere sahip tüm yatırımcı kuruluşların alacakları karşılığında sigortalarını alamaması ve ardından iflas etmesi demektir.

Aralık 2012'de AIG firması, 182,5 milyar doların 22,7 milyar dolarlık faizi ile birlikte toplam 205 milyar doları ABD hükümetine ödediğini ve artık hükümetin hisseler üzerinde hiç bir sahipliğinin kalmadığını duyurdu (Javier, 2013).

3. Devletin AIG firmasına mali yardımının etik açıdan incelemesi

Serbest piyasa ekonomisinin genel prensiplerine göre şirketlerin batmasına izin verilmelidir. Rekabet, serbest piyasa sisteminde önemli unsurlardan biridir ve rekabet sonucunda bazı firmalar yoluna devam ederken bazıları da piyasadan silinmektedir. Rekabet sayesinde fiyatların düşmesi ve malların kalitesinin artması gibi olumlu sonuçlar ise tüketicinin yararınaadır.

Serbest piyasa ekonomisinden hareketle bazı görüşler, piyasanın kendi kendine işlemesi ve Lehman Brothers örneğinde olduğu gibi başarısızlıklara müdahale edilmemesini ve şirketlerin iflasına göz yumulmasını savunurken, diğer görüşler, bir firma iflasına göz yumulamayacak kadar büyükse (too big to fail) eğer piyasaya müdahale edilebileceğini savunmaktadır (DeGeorge, 2010; Newman, 2009).

Bir diğer görüşe göre ise, AIG'ye yapılan mali yardım hareketinde hükümet piyasa eşitliğini sağlamakta başarısız olmuştur. Hükümet için Lehman Brothers'ın iflasına göz yummuştur da AIG'yi kurtarmıştır? Aslında eleştirinin kaynağında kesinlikle müdahale edilmemesi görüşü yatmamaktadır. Bu görüşe göre risk ve maliyetin, yatırımı yapan ve yatırımdan faydalanan taraflarca yüklenilmesi gerekmektedir. Bu husus, piyasa adaletinin genel prensibidir ve hükümet politikası tüm taraflara eşit yaklaşmalıdır (DeGeorge, 2010; Newman, 2009).

Başarısız olan şirketler halktan toplanan vergilerden aldıkları paralarla durumlarını düzeltmişlerdir ancak bu durum adalet kurallarına aykırıdır. Adalet kurallara göre iyi davranışlar ödüllendirilmeli, kötü davranışlar ise cezalandırılmalıdır. Kriz ortamında iflasın eşiğine gelen firmalar başarının kazancını ve faydalarını kendi aralarında paylaşırken, başarısızlığın maliyetini kaldıramamışlar ve bunu halkın sırtına yüklemişlerdir (DeGeorge, 2010; Newman, 2009).

Aslında devlet yardımının etik boyutunu tartışmak için, halkın vergilerinden toplanan paraların için başarısız, tedbirsiz ve dikkatsiz şirketleri iflastan kurtarmakta kullanıldığını sorgulamak gerekmektedir (Friedman, 2013).

AIG'ye yapılan mali yardımın ardından birçok kişi AIG'nin kötü yönetimine karşı eleştirilerde bulunmaya başlamıştı. Aslında devlet Lehman Brothers şirketinin batmasına göz yummuştu ancak AIG'ye yardım etmeye karar verdi. ABD hükümetinin bu eleştiriler karşısında yaptığı açıklamaya göre, Lehman Brothers'dan farklı olarak bu sefer durum farklıydı. Tüm ekonomi risk altındaydı ve AIG iflasına izin verilemeyecek kadar çok büyüktü (too big to fail). Eğer AIG iflas ederse tüm dünya ekonomilerine sirayet eden bir kargaşa ortamına girilebilirdi (DeGeorge, 2010; Greider, 2010; Newman, 2009).

Hükümetin bu açıklamasına yöneltilen eleştirilere göre; iflasına izin verilemeyecek kadar çok büyük (too big to fail) açıklaması, bazı firmaların rahatlıkla risk almasına bir davet niteliğindedir. Buna göre şirketler, sonuçlarına katlanmak zorunda olmadan riskli kararlar alabilirler. Çünkü herhangi bir başarısızlık durumunda devletin nasıl olsa kendilerini kurtaracağı düşüncesi oluşabilir(DeGeorge 2010). Aslında olması gereken, yatırımcıların riski bilmesi ve buna göre hareket etmesidir.

Fakat hükümetin kurtarma operasyonunda bir sorun daha vardır. Lehman Brothers'ın batmasına izin veren hükümet AIG'yi kurtarmaya karar vermiştir. Bu konu piyasa oyuncularının kafasında soru işaretleri yaratmıştır. Acaba ne zaman ve ne koşullarda hükümet 'iflasına izin verilemeyecek kadar çok büyük' (too big to fail) kararını verecektir (Newman, 2009).

Vergisini ödeyen halk açısından tepkilerin doğması çok normaldir. Çünkü ödenen vergiler bazı büyük firmaların kurtarılmasında kullanılmıştır. Durumu sayılar ile ifade edecek olursak eğer; Amerika'nın nüfusu 313,9 milyon kişi ve AIG'ye yapılan mali yardımın tutarı 182,5 milyar dolardır. Yani AIG'ye yapılan yardım miktarı kişi başı 580 dolar hesaplanmaktadır. Eleştiriler haklı olarak sormaktadır; acaba AIG başarılı olsa idi her bir vatandaşa 580 dolar verecek miydi? (Lane, 2012).

Şüphesiz ki mali yardımlar büyük şirketlere verilen bir hediye değildir. Mali yardımlar, bir kurtarma ve piyasayı düzenleme aracıdır. Borç

verme ve hisse alma gibi etkilerinden dolayı bir tür yatırım aracı olarak da görenler vardır (Newman, 2009). Bu açıdan bakacak olursak, mali yardımların bazı faydalı ve sakıncalı yönlerini açıklamak gerekmektedir.

İlk olarak, mali yardımlar finansal piyasaların dengede kalmasına yardımcı olur. 2008 finansal krizinde Lehman Brothers yatırım bankası iflas etmiş, Merrill Lynch ise neredeyse iflas etmek üzereydi. Eğer ABD Merkez Bankası (FED) yardım etmeseydi AIG de iflas edecekti. Diğer yatırım kuruluşlarından farklı olarak AIG'nin ayakta kalması büyük önem taşımaktaydı. Çünkü AIG 2,5 trilyon dolar tutarının üzerinde CDS piyasaya sürmüştü ve bunların çoğu dünyanın en büyük bankalarının ve yatırım kuruluşlarının elindeydi. Bu yüzden AIG'nin iflası, birbiri ardı sıra elinde CDS bulunan farklı sektörlerde birçok büyük şirketin de iflası ile sonuçlanabilirdi (Newman, 2009).

Mali yardımların bir diğer etkisi, AIG'nin iflasının ardından piyasanın tamamen çözülmesini engellemesidir. Finansal kriz beklenmedik bir şekilde büyümüşü ve CDS'leri karşılamak için AIG'ye milyarlarca dolar gerekiyordu. AIG'nin bu denli yüklü miktarda parayı kısa zamanda bulma imkânı yoktu. Eğer ABD merkez Bankası (FED) yardım etmeseydi, AIG hızlı bir şekilde likit olmayan varlıklarını ucuz fiyatlardan satmaya çalışacaktı. Bu da piyasadaki benzer ürünlerin fiyatının düşmesine neden olacak ve benzer varlıklara sahip olan şirketlerin de piyasa değerini düşürecekti. Mali yardım sonrası elbette AIG varlık satımına devam etmiştir ancak bu sefer aceleye getirmeden, en yüksek teklifi aramak suretiyle satışlar gerçekleştirilmiştir. Bu satışlardan elde edilecek gelir hem AIG'nin faydasına olmakla beraber hem de halkın yararınadır. Çünkü AIG'nin devlete borcunu geri ödemesi için bu paraya ihtiyacı vardır (Newman, 2009).

Son olarak, mali yardım AIG'nin sigorta piyasasındaki yerinin de dengede kalmasını sağlamıştır. Çünkü AIG'nin asıl faaliyet alanı finansal piyasalar değil, sigorta sektörüdür ve AIG'nin kurtarılması sayesinde milyonlarca sigorta sahibi insan rahat bir nefes almıştır (Newman, 2009).

Buna karşılık, AIG'ye yapılan mali yardımın ardından bazı hoş gitmeyen gelişmeler de olmuştur. AIG aldığı mali yardım ile öncelikle büyük firmaların parasını ödedi. Buna ek olarak ödeme yaptığı firmaların ismini gizli tutmaya çalıştı. Bu durum büyük bir rahatsızlığa sebep oldu. Çünkü finansal krizden zarara uğrayan yalnızca büyük firmalar değildi, AIG'nin CDS'lerine yatırım yapan herkes zarardaydı ve halkın parasını kullanırken bu işi halktan gizli tutmak çok büyük tepkilere neden olmuştu (Newman, 2009). Mademki vatandaştan toplanan vergiler ile iflasın eşliğinden dönüldü, o zaman yapılan tüm işlemler şeffaf bir ortamda yürütülmeli ve tüm bilgiler vergisini ödeyen halk ile paylaşılmalıydı (Greider, 2010).

Sonuç

Devlet yardımlarının olumlu ve olumsuz yanları birlikte değerlendirildiğinde, bazı eleştiriye açık faaliyetler olmasına rağmen, AIG'ye yapılan mali yardımın ekonomiye pozitif bir katkısı olmuştur. Bu şekilde yapılan devlet yardımları ihtiyaç oldukça zaman zaman hükümetler tarafından kullanılmıştır. Hatta bu mali yardımların sıkıntıda olan şirket ile beraber topyekun ekonomiye faydasının olduğu sonucu karşımıza çıkmaktadır.

Tarihsel açıdan da ekonomiye devlet müdahalesine baktığımız zaman, ilk 'iflasına izin verilemeyecek kadar çok büyük (too big to fail) kavramına 1984 yılında Continental Illinois Bank'a yapılan mali yardımlarda rastlamaktayız. Farklı bir yaklaşımla 1980'lerde Latin Amerika borç krizi sürecinde ABD Merkez Bankası (FED) yine kredi sağlamış ve Meksika, Brezilya ve Arjantin'in krizden çıkmasını sağlamıştır. Bu kurtarma hareketi tabii ki Latin Amerika'da iş yapan bazı büyük Amerikan bankalarının da kurtulması anlamına gelmektedir. 1998 yılında hedge fonları kaynaklı krizde de bir devlet müdahalesi söz konusudur (Greider, 2010).

AIG'ye yapılan devlet yardımı, yukarıda sayılan yardımlara benzer bir hükümet kararıdır ve son olmayacaktır. ABD Merkez Bankası başkanı (FED) Bernanke'ye göre 2008 finansal krizinin kapsamı Büyük Depresyon'dan sonraki en geniş hacme sahipti çünkü finansal piyasalara büyük

bir güvensizlik havası hâkimdi (Greatrex & Rengifo, 2012) ve aslında ikinci bir Büyük Depresyon yaşamadığımız için bugün AIG'ye yapılan devlet yardımı hakkında rahatlıkla konuşabilmekteyiz (Lane, 2012).

Kaynakça

- AIG (2013) About Us, Our History- Insurance from AIG in the US. Retrieved October 22, 2013, from http://www.aig.com/our-90-year-history_3171_437854.html.
- Brown, C. & Hao, C. (2012, June). Treating Uncertainty as Risk: The Credit Default Swap and the Paradox of Derivatives. *Journal Of Economic Issues* Vol. XLV I No. 2 June 2012 DOI 10.2753/JEI0021-3624460205.
- DeGeorge, R. T. (2010). *Business Ethics* (7th edition). Upper Saddle River, NJ: Paerson Education Inc.
- Egginton, J. F., Hilliard, J. I., Liebenberg, A. P. & Liebenberg, I. A., (2010). What Effect Did Aig's Bailout, And The Preceding Events, Have On Its Competitors? *Risk Management and Insurance Review*, Vol. 13, No. 2, 225-249 doi: 10.1111/j.1540-6296.2010.01185.x.
- Greatrex, C. A. & Rengifo, E. (2012). Government Intervention and the CDS Market: A Look at the Market's Response to Policy Announcements During the 2007-2009 Financial Crisis. *Journal of Applied Finance*, Vol. 22 Issue 1, p44-56. 13p.
- Greider, W. (2010). The AIG Bailout Scandal. Retrieved from <http://www.thenation.com/article>.
- Guest Author (2013). The True Cost of The AIG Bailout. Retrieved from <http://www.ritholtz.com/blog>.
- Friedman, D. & McNeill, D. (2013). When Bailouts Make Moral and Economic Sense. Retrieved from <http://www.bloomberg.com/news/2013-06-10>.
- Javier, E. D. (2013). AIG Makes Final Repayment to Government for Bailout. Retrieved from <http://www.cnbc.com>.
- LaCapra, L. T. (2009). AIG Bailout Details Do not Tell The Full Story. Retrieved from <http://www.thestreet.com/story>.
- Lane, C. (2012). The AIG Success Story. The Washington Post. Retrieved from <http://articles.washingtonpost.com>.
- Newman, R. (2009, March 17). What's Good, What's Bad About the AIG Bailout. U.S. News & World Report. Retrieved from <http://money.usnews.com/money/blogs/flowchart/2009/03/17>.
- Newman, R. (2009, March 18). The AIG Bonuses; A Welcome Scandal. U.S. News & World Report. Retrieved from <http://money.usnews.com/money/blogs/flowchart/2009/03/18>.
- Rao, A. V. N. (2011). AIG Crisis: Impact on Insurance Business with Special Reference to China, Japan and India. *The IUP Journal of Risk & Insurance*, Vol. VIII, No. 3, 57-80.
- Stephens, W., Vance, C. A., & Pettegrew, L. S. (2012, January). Embracing Ethic and Morality. An Analytic Essay for the Accounting Profession. *The CPA Journal*.
- What Would Have Happened If We Let AIG Fail (n.d.). Retrieved from <http://thinkbynumbers.org/government-spending>.