

## Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

### Зависимость финансовых кризисов от экономических циклов в мировой экономике

*Афанасьев Владимир Владимирович*

*Москва, Россия*

*E-mail: Vovar13@yahoo.com*

*Научный руководитель*

*к. т. н. Долина Ольга Николаевна*

Как известно, вся мировая история является примером циклического развития. Все природные процессы, а также сферы деятельности человека подвержены циклам; это означает, что любой процесс проходит одни и те же фазы, которые по-разному именуется различными исследователями.

Предмет моего исследования – политика государства с учетом экономических циклов. Вообще говоря, термин экономический цикл означает следующие один за другим подъемы и спады уровней экономической активности в течение нескольких лет. Отдельные экономические циклы существенно отличаются по продолжительности и интенсивности, но имеют ряд общих черт.

Сейчас, когда мировая экономика только восстанавливается после кризиса, эта тема представляется особенно актуальной. Каковы причины спадов и подъемов в экономике? Можно ли делать экономические прогнозы, основываясь на теориях циклов? Будут ли они верными? Можно ли, опираясь на теорию, предложить комплекс мер, если не препятствующих возникновению кризиса, то хотя бы позволяющих смягчить его последствия для экономики отдельно взятой страны? На эти вопросы экономисты еще не дали определенного ответа; это делает тему моего исследования еще более интересной.

#### Понятие и фазы экономического цикла

Экономические циклы - это термин, обозначающий регулярные колебания уровня деловой активности от экономического бума до экономического спада. В цикле деловой активности выделяются четыре четко различимые фазы: пик, спад, дно, или низшая точка, и подъем.

Пик, или вершина цикла деловой активности, является «высшей точкой» экономического подъема. В этой точке безработица теоретически достигает самого низкого уровня либо исчезает совсем, а экономика функционирует с максимальной или близкой к ней нагрузкой, т.е. в производстве задействуются практически все имеющиеся в стране капитальные и трудовые ресурсы, что немаловажно и не может не радовать власть данной страны. Обычно, хотя и не всегда, во время пиков усиливается инфляционное давление, что, несомненно, является отрицательным фактором экономического роста.

Спадом называют период сокращения объемов производства и снижения деловой активности. Вследствие падения конъюнктуры спад обычно характеризуется ростом безработицы. Большинство экономистов полагают, что официально экономическим спадом, или рецессией, можно считать лишь падение деловой активности, которое продол-

жается, по меньшей мере, шесть месяцев, однако многие политики уверены, что спадом следует считать любое, даже незначительное снижение деловой активности.

Дном экономического цикла является «низшая точка» производства и занятости. Считается, что достижение дна предвещает скорый конец спада, так как данная фаза цикла обычно не бывает продолжительной. Однако история знает и исключения из этого правила. Великая депрессия 1930-х годов, несмотря на периодические колебания деловой активности, длилась почти десять лет.

После достижения низшей точки цикла наступает фаза подъема, которая характеризуется ростом занятости и производства. Многие экономисты и политики полагают, что данной стадии присущи невысокие темпы инфляции, по крайней мере до тех пор, пока экономика не начнет функционировать на полную мощность, т.е. пока не достигнет пика.

Некоторые экономисты связывают периоды процветания с важными изобретениями (такими, как железные дороги или синтетические материалы); нерегулярность таких изобретений обуславливает цикличность экономического развития. Согласно другой точке зрения, причины существования экономического цикла следует искать во внешних событиях, таких, как войны и следующие за ними периоды мирной жизни. Еще одна группа экономистов утверждает, что экономический цикл почти полностью определяется событиями, происходящими в денежно-кредитной сфере. Например, осуществляемое по распоряжению Федеральной резервной системы увеличение объема денежной массы, включающей и наличные деньги, и кредитные инструменты, стимулирует экономику, тогда как сокращение объема денежной массы ее угнетает. История в большинстве случаев подтверждает тесную связь цикла деловой активности с колебаниями в объеме денежной массы. Однако факты, относящиеся к концу 20 в., противоречат данной теории. Несмотря на устойчивое сокращение реальной денежной массы в первой половине 1990-х годов, в экономике продолжался затяжной, хотя и слабо выраженный подъем. Вместе с тем лишь немногие экономисты готовы настаивать на непрерывном увеличении денежной массы, поскольку распространено мнение, что чрезмерное стимулирование экономики ведет к чрезмерной инфляции.

### **Кризисная фаза циклов**

Кризисные фазы являются неизбежной составной частью циклической динамики общественных систем. Глубина и длительность кризиса зависят от вида и временных горизонтов цикла. Например, в рамках среднесрочных циклов крупная фаза наступает примерно раз в десятилетие и длится один-два года. Для долгосрочных полувековых кондратьевских циклов кризисная фаза наступает на понижательной волне цикла и может занять 3-5 лет. Еще более длительные и глубокие кризисы трансформации наблюдаются при смене вековых, цивилизационных циклов; в этом случае кризисные явления могут длиться несколько десятилетий и сопровождаться радикальными переменами в структуре экономики и общества. Подобные кризисные потрясения наблюдаются во всех сферах общества, они являются нормальным, неизбежным явлением, их нужно учитывать в прогнозировании.

Кризисы носят болезненный, разрушительный характер, сопровождаются падением производства и инвестиций в основной капитал, недогрузкой производственных мощностей и банкротством многих предприятий, увеличением безработицы, падением реальных доходов значительных слоев населения, социально-политическими потрясениями.

Общественная система становится неустойчивой, падает эффективность воспроизводства, усиливается хаотичность перемен. Однако здесь нужно видеть и позитивную сторону - устаревшие, но все еще преобладающие элементы системы разрушаются в период кризиса, сходят со сцены или радикально трансформируются.

Кризисы выполняют важнейшую функцию в генетическом развитии общества. Они сохраняют и передают следующим поколениям генотип, наследственное ядро социально-генетической системы, в то же время очищая его от устаревших элементов и обогащая новыми, помогающими адаптироваться к существенно изменившимся внешним и внутренним условиям развития системы, поддерживая ее жизнестойкость (разумеется, если был выбран и реализован правильный путь выхода из кризиса).

Признание неизбежности кризисов и понимание их характера, природы, периодичности делают возможным и необходимым прогнозирование кризисов. Рисунок №1 показывает, что этот процесс включает несколько этапов.

Наиболее сложным и ответственным элементом теории предвидения и методологии прогнозирования является прогноз циклической динамики исследуемых объектов, смены циклов и их фаз, периодически возникающих кризисов. Циклы являются всеобщей формой движения любых систем в природе и обществе.

Финансовый кризис — резкое уменьшение стоимости каких-либо финансовых инструментов. В течение XIX и XX веков большинство финансовых кризисов ассоциировалось с банковскими кризисами и возникающей при этом паникой. Наиболее известным кризисом этого рода было начало Великой депрессии. Термин также часто применяется в отношении ситуации на фондовых рынках, когда лопаются так называемые «экономические пузыри».

Международная экономика с 1982 года представляет собой несколько парадоксальную ситуацию. С точки зрения финансовых аналитиков это были наиболее турбулентные времена с 1930-х годов. Цены на финансовых рынках испытывали очень большие движения и высокую внутридневную волатильность. Взять хотя бы три примера: цена доллара против японской иены проделала путь с 250 в начале 1985 года до половины этой цифры два года спустя, затем отскочила до 150 в апреле 1989; индекс Standard and Poor's потерял 22 процента от своей стоимости за неделю в 1987 году, затем все компенсировал за следующие 20 месяцев; средняя стоимость долгов на вторичных рынках Третьего Мира упала с 70 процентов от паритета в 1985 до 30 процентов в конце 1987. Если смотреть только на финансовые данные, то стало бы очевидно, что мы живем в очень нестабильное время.

### 1929

Ни о каком экономическом событии не было написано столько же, сколько о крахе 1929 года и его последствиях. Эта работа не будет пытаться пополнить литературу о причинах краха и о том, почему за ним последовала столь большое сокращение американской экономики. Все, что я здесь сделаю, так это отмечу некоторые аспекты международного распространения кризиса. Распространенная картина 1929 года — это одновременный и яркий момент: крах фондового рынка США, который обрушил цены с максимальных значений почти до нуля, спустил фондовые рынки других стран и стал причиной Великой Депрессии. Фондовые рынки упали во всем мире. Но за исключением Канады, они упали намного меньше американского рынка (поэтому крах 1929 года был намного менее глобальным, чем крах 1987 года). Большая часть падения

фондового рынка США произошла в течение последующих двух лет, а не во время первоначального краха.

#### **Рациональные спекулятивные атаки**

Наиболее изученный случай – это спекулятивная атака на центральный банк, который пытается поддерживать заведомо несостоятельный фиксированный курс. Понятие спекулятивной атаки было впервые предложено Салантом и Хендерсоном (1978) в модели рынка золота; впервые применено к валютным кризисам Кругманом (1979) и стало объектом большого количества литературы, включая интересные работы Флада и Гарбера (1984) и Обстфельда (1986).

#### **Целевые зоны и доверие**

Даже когда валютный курс официально не фиксирован, правительства редко бывают равнодушными к его значению; явные или неявные цели для валютного курса это скорее правило, чем исключение. Недавняя теоретическая литературы пролила немного света на то, как наличие целей для валютного курса может повлиять на поведение валютного курса, даже когда не производится никаких активных интервенций; работы включают Кругмана (1991), Флада и Гарбера (1988), Миллера и Уеллера (1988), Фрута и Обстфельда (1991a, 1992b). Один пункт, который становится очевидным в этих моделях, это то, что «новости», влияющие на валютный курс, не обязательно идут от экзогенных событий. Напротив, относительно малые колебания валютных курсов могут стать информацией, которая приведет к большим изменениям курса.

#### **Триггерные точки**

Это неологизм. Я использую его для определения ситуации, когда группа инвесторов либо явно, либо неявно намерена купить или продать валюту, когда цена достигнет определенного уровня (триггерной точки). Примерами могут служить ситуация, когда фьючерсные контракты автоматически ликвидируются после истощения маржи инвестора, либо ситуация, когда спекулянты используют стоп-лосс приказы для ограничения своих рисков. Схемы страхования портфелей на фондовых рынках из того же разряда, и мы вернемся к ним позже.

#### **Устойчивость**

Проблема «устойчивости» - это еще один потенциальный источник кризиса, который привлек большое внимание и оживленные дискуссии о долларе. Если коротко, то эта проблема исходит из того, что иногда курс возрастает до уровней, которые определенно не оправданы в следующем смысле: они могут быть рационализированы только ожиданиями будущего изменения курса, которое приведет к быстрому накоплению внешнего долга. Полагают, что курс растет из-за отсутствия достаточного количества дальновидных инвесторов.

Отвечая на вопросы, поставленные в начале данной работы, можно сделать вывод, что экономическая наука накопила немалый опыт, пытаясь определить причины и закономерности экономических циклов и найти средство для предотвращения экономических кризисов. Мне представляется, что каждый экономический цикл должен рассматриваться как отдельное явление со своими причинно-следственными связями, а также совокупностью мер по преодолению кризисных ситуаций.

Без такого подхода, я думаю, невозможно прогнозирование экономических циклов как в масштабах одной страны, так и для мировой экономики в целом.

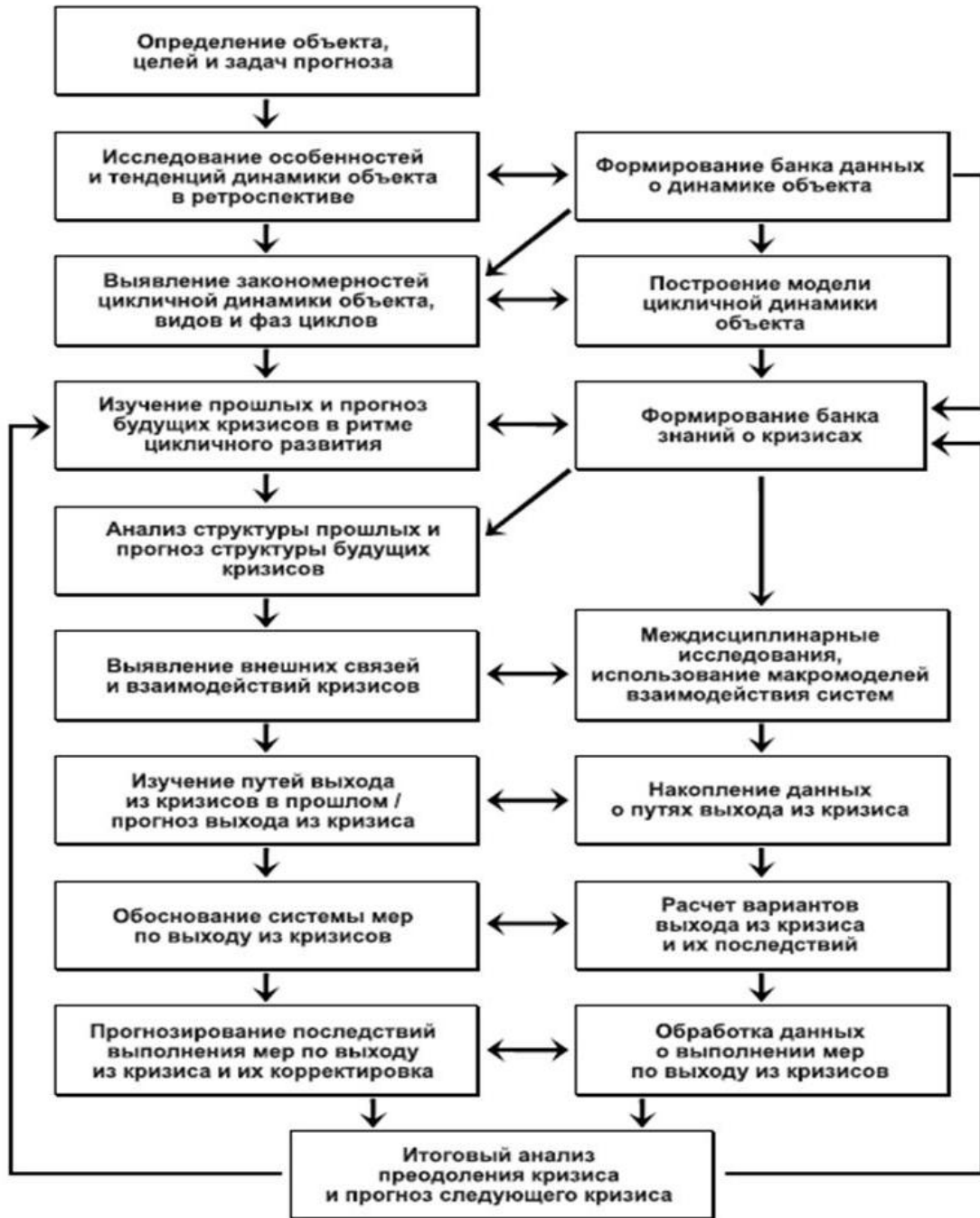
#### **Литература**

1. Макконнелл Кэмпбелл Р., Брю Стэнли Л. «Экономика: принципы, проблемы и политика» Т.1 – М.: Республика, 2002.
2. Журнал «The economist», №5, 2005.
3. История экономических учений. Учебник для эк. Вузов. М.: Норма - М, 2001.
4. Е. А. Туманова, Н. Л. Шагас. Учебник. «Макроэкономика» — М.: ИНФРА-М, Учебники Экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова, 2004.
5. А. Ковалев. Статья «Теория экономического цикла австрийской школы», НИЦ Мизеса, 2008.

#### **Слова благодарности**

Выражаю благодарность Долиной Ольге Николаевне за ценные советы и рекомендации в процессе написания работы

#### **Иллюстрации**



**Блоксхема прогнозирования кризисов**

Рис. 1: Блоксхема прогнозирования кризисов