

Вестник МИРБИС. 2022. № 4 (32)'. С. 14–22.
Vestnik MIRBIS. 2022; 4 (32)': 14–22.

Научная статья
УДК 338.124.4:330.88
DOI: 10.25634/MIRBIS.2022.4.2

Современные экономические кризисы и их влияние на мировую экономику

Николай Васильевич Лясников^{1,2}, Ольга Юрьевна Милешина¹, Юлия Владимировна Лясникова³

1 РАНХиГС, Москва, Россия.

2 acadra@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0003-2599-0947>

3 Московский государственный областной университет, Москва, Россия.

Аннотация. Единообразия мнений по поводу причин кризиса не достигнуто до сих пор. Сегодня, оглядываясь на историю, потенциальными причинами кризиса специалисты называют такие факторы, как рыночная психология, переоцененность рынка, низкая ликвидность, программный трейдинг. Указанные причины всегда используются при объяснении того, почему вообще произошел кризис.

Ключевые слова: экономический кризис, катастрофы, войны катаклизмы, стихийный характер, мировая экономика.

Для цитирования: Лясников Н. В. Современные экономические кризисы и их влияние на мировую экономику / Н. В. Лясников, О. Ю. Милешина, Ю. В. Лясникова. DOI 10.25634/MIRBIS.2022.4.2 // Вестник МИРБИС. 2022; 4: 14–22.

JEL: F51, F60

Original article

Modern economic crises and their impact on the world economy

Nikolay V. Lyasnikov^{4,5}, Olga Yu. Mileshina⁴, Yulia V. Lyasnikova⁶

4 RANEPA, Moscow, Russia.

5 acadra@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0003-2599-0947>

6 Moscow State Regional University, Moscow, Russia.

Abstract. There has not yet been a consensus on the causes of the crisis. Today, looking back at history, experts name such factors as market psychology, market overvaluation, low liquidity, and program trading as potential causes of the crisis. These reasons are always used to explain why a crisis occurred in the first place.

Key words: economic crisis, disasters, wars, cataclysms, spontaneous nature, world economy.

For citation: Lyasnikov M. N. Modern economic crises and their impact on the world economy. By N. V. Lyasnikov, O. Yu. Mileshina, Y. V. Lyasnikova. DOI 10.25634/MIRBIS.2022.4.2. *Vestnik MIRBIS*. 2022; 4: 14–22 (in Russ.).

JEL: F51, F60

Результаты исследования

Мировой экономический кризис 1987 года (Черный понедельник)⁸. Этот кризис остается загадкой для аналитиков до сих пор. Причины краха не

выявлены до сих пор, что повышает риски повторения ситуации. В «черный понедельник» индекс Доу-Джонса обвалился на рекордные 22,6 % или 508,32 пункта. Кризис начался в Соединенных Штатах, но быстро распространился и на Европу. В наибольшей степени пострадали экономики Гонконга, Канады и Австралии. Так, например, к концу октября 1987 г. фондовые биржи Австралии потеряли 41,8 %, Великобритании — 26,4 %, Гонконга — 45,8 %, Канады — 22,5 %.

Единообразия мнений по поводу причин кризиса не достигнуто до сих пор. Многие биржеви-

© Н. В. Лясников, О. Ю. Милешина, Ю. В. Лясникова, 2022
Вестник МИРБИС, 2022, № 4 (32), с. 14–22.

8 Термин «черный понедельник» используется для обозначения двух событий: «Черный понедельник» 1929 года — 28 октября. В этот день произошел биржевой крах (крах Уолл-стрит), выразившийся в обвальном падении цен акций в США. С этих событий началась Великая депрессия; «Черный понедельник» 1987 года — 19 октября. В историю этот день вошел из-за обвала индекса Доу-Джонса на 22,6 %.

ки и экономисты считают ситуацию, произошедшую 19 октября 1987 года, мистикой. Предугадать событие было невозможно в принципе, так как никаких предпосылок (политических, экономических, иных) не было. За год до кризиса экономика США развивалась стремительными темпами. Развитие сменилось медленной экспансией, которая привела к «мягкому снижению» уровня инфляции.

Сегодня, оглядываясь на историю, потенциальными причинами кризиса специалисты называют такие факторы, как рыночная психология, переоцененность рынка, низкая ликвидность, программный трейдинг. Указанные причины всегда используются при объяснении того, почему «черный понедельник» вообще произошел и почему он вышел за пределы Соединенных Штатов.

Программный трейдинг — самое популярное объяснение⁹. Под программным трейдингом подразумевается трейдинг, основанный на компьютерных сигналах. При этом термин «программный трейдинг» («program trading») не связан с программированием. Чтобы понять суть программного трейдинга, необходимо знать, как происходит создание программы. В приказе-ордере от клиента к брокеру содержится инструкция: продать определенное количество акций конкретной компании по установленной цене (например, не ниже 50 долл. США) до конца торгового дня. Приказы-ордера присылаются брокеру списком. Этот список и есть «программа». Иногда его называют «портфель» или «корзина». Программы бывают двух видов — односторонние и двухсторонние.

До 1987 года программный трейдинг в США использовался достаточно широко. Но, по мнению экономистов, международный характер кризиса не позволяет обвинять во всем именно программный трейдинг. Скорее всего, истинная причина в чем-то другом.

Еще одна потенциальная причина «черного понедельника» заключалась в «стадном рефлекс», т. е. оттоке большого количества инвесторов с рынка после того, как капитализация ряда крупных компаний сильно снизилась.

Помимо вышеуказанных причин, «черный понедельник» был вызван также несогласованностью монетарной политики стран G7. Соединенные Штаты стремились в тот момент ограничить инфляцию и поддержать доллар. Для этого были проведены определенные изменения в монетарной политике. Однако эти изменения не были согласованы с правительством стран Европы. Результатом стало усиление кризиса и крах некоторых экономических теорий (гипотезы эффективного рынка, теории рыночного равновесия и др.). Торговля на мировом фондовом рынке некоторое время была ограничена. Благодаря ограничению торговли ФРС и центральные банки некоторых стран смогли сдержать кризис.

Исследователи, рассматривая последствия кризиса 1987 г. для экономики, отмечают их неожиданный характер для современников. Экономисты ждали рецессии аналогично той, которая имела место в 1903 г. [Bates 1991]. Но в течение двух последующих лет после кризиса ничего не произошло. Финансовая система почти не пострадала и смогла быстро восстановиться. Во многом это заслуга интервенций ФРС. Быстрое возрождение рынка после кризиса произошло еще и по той причине, что в условиях низких цен на бирже компании начали активно выкупать свои акции.

В результате произошедшего потрясения фондовый рынок очистился, что стало началом нового витка в развитии американской, а затем и мировой экономики.

Мексиканский валютно-финансовый кризис 1994–1995 гг. В результате кризиса обнажились серьезные недостатки экономики Мексики (отсутствие механизма регулирования внешних финансовых потоков, зависимости от Соединенных Штатов и др.). Финансовое положение в Мексике повлияло на ситуацию в других странах Латинской Америки.

Этот кризис во многом был предсказуем, но, все же, оказался большой неожиданностью. Правительство К. Салинаса заслужило довольно высокую репутацию за свой экономический профессионализм и приверженность либеральным доктринам. На фоне США и других стран торговый дефицит и внешний долг Мексики были относительно нормальными. Благодаря массивному притоку иностранного капитала удалось нарастить валютные резервы и покрыть платежный дефицит.

⁹ Программный трейдинг кардинально изменил биржевую торговлю. Это трейдинг, основанный на сигналах от компьютерных программ, при этом отличающийся от автоматизированного и алгоритмического трейдинга. Торговля при программном трейдинге осуществляется в автоматическом режиме.

С 1980-х гг. Мексика активно привлекала иностранные инвестиции. Для этого была открыта фондовая биржа, на которой выставались акции государственных предприятий. Соответственно, инвестиционная привлекательность страны повысилась. В период с 1989 г. по 1994 г. в Мексику хлынул поток инвестиций из-за рубежа. К 1994 г. иностранцы стали опасаться возникновения кризиса в экономике, а потому начали выводить капитал за рубеж.

Для мексиканской национальной валюты «черный вторник» наступил 20.12.1994 г¹. Правительство было вынуждено объявить о девальвации национальной валюты на 27 %, так как закрывать глаза на огромный дисбаланс внешней торговли было уже нельзя. После этого начался отток капитала инвесторов. Буквально за три недели мексиканское песо подешевело почти на половину. Валютный кризис вошел в историю под названием «декабрьская ошибка» или «эффект текилы». Причины кризиса — девальвация национальной мексиканской валюты и отток капитала за рубеж. Уже никто не скрывает, что экономический кризис был вызван чрезмерными расходами администрации президента Гортари. Ситуация осложнялась высоким уровнем коррупции в правительстве, бороться с которой даже не пытались. В декабре 1994 г. было объявлено о девальвации песо на 13–15 %. Это произошло менее чем через три недели после инаугурации нового правительства.

Для спасения мексиканской экономики и недопущения краха глобальной финансовой системы, МВФ и правительство США решились на принятие срочных мер. С этой целью Мексике был предоставлен пакет помощи в размере 51 млрд долларов США. Новые вливания в национальную экономику Мексики позволили быстро выйти из кризиса. Основными антикризисными мерами являлись: сокращение расходов государства; замораживание заработной платы; постепенный рост цен; сглаживание последствий инфляции; обеспечение равновесия между основными показателями макроэкономики; уменьшение объема банковских операций; ограничение роста денежной массы. Благодаря этим мерам удалось не просто остановить падение производства, но и

выйти на прирост в течение года (с –6,6 % в 1995 г. до +5,2 % в 1996 г.) [Шавшуков 2014].

Азиатский финансовый кризис 1997–1998 гг. Кризис начался после нескольких лет подъема и успешности. Условия, существовавшие в странах, охваченных кризисом, были разными. Несмотря на это, основные сложности были во всех странах были вызваны сочетанием недостатков корпоративной и финансовой системы, макроэкономической неустойчивостью и внешними событиями [Меньшиков 1998].

Недостатки корпоративной и финансовой систем выражались в следующем: в чрезмерно высокой зависимости от краткосрочного внешнего долга; в рискованных инвестициях; в заимствовании иностранной валюты без хеджирования; в искусственно поднятых ценах на имущество и акции; в слабости портфелей банков и финансовых организаций. Накопление таких недостатков происходило в условиях роста внутренних кредитов и притока частного капитала. В такой ситуации любое изменение рыночных настроений могло бы привести к снижению курса национальной валюты, оттоку капитала и росту неплатежеспособности. Как показали события, именно это и произошло.

В наибольшей степени от кризиса пострадали три страны — Южная Корея, Индонезия и Таиланд. В этих странах девальвация национальной валюты в период с 2 июля по 31 октября 1997 г. составила: Южная Корея — 8 %; Индонезия — 33,2 %; Таиланд — 39,5 %. Для выравнивания ситуации были предприняты следующие антикризисные меры: проведение структурных реформ для устранения существовавших недостатков в корпоративном и финансовом секторе; реализация макроэкономической политики для остановки обвала курса национальных валют; реструктуризация корпоративного долга; получение финансирования от МВФ. В национальной политике основной акцент делался на надзоре со стороны центральных банков за неэффективными финансовыми учреждениями, на рекапитализации потенциально жизнеспособных финансовых структур, на закрытии неплатежеспособных банков и финансовых организаций, на укреплении финансового регулирования и надзора.

Наиболее серьезным результатом кризиса стало снижение объемов мирового ВВП на 2 трлн долл. США.

1 Сычева В. Богатые в Мексике стали плакать чаще // Коммерсантъ : электронная газета. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/99133>. Дата публикации 13.01.1995.

Кризис в странах Азии, основной причиной которого называется неэффективность хозяйственных систем, обладал четко различимой хозяйственной природой, но проявился именно как финансовый.

Ухудшения конъюнктуры экономики и обесценивания национальных валют было не избежать. Причины этому были в искусственном обменном курсе валют и высокой зависимости от мирового рынка. Началась рецессия национальных экономик азиатских стран. Темп роста экономики во многих странах был отрицательным: Индонезия — -13 %; Таиланд — -11 %; Южная Корея — -7 %; Малайзия — -7 %). Несмотря на катастрофические последствия, страны достаточно быстро смогли выбраться из кризиса.

Основными последствиями рассматриваемого финансового кризиса стали: раскол в правительстве М. Мохамеда, независимость Восточного Тимора, отставка диктатора Сухарто. Эти и другие последствия кризиса довольно быстро охватили другие страны. Цена на нефть снизилась до 8 дол. США за баррель. Это стало предпосылкой кризиса, разразившегося в 1998 году. После этого кризиса мир усвоил два важных урока. Во-первых, денег может быть слишком много. Во-вторых, мировая экономика оказалась не готовой к глобальным потрясениям такого уровня.

Аргентинский экономический кризис 2001–2002 гг. Основные причины кризиса — монетаристские реформы Кавалло, результатом которых стала привязка местной валюты к американскому доллару и приватизация государственной собственности [Artana2003]. В 1999 году в стране произошел всплеск безработицы и переоценка курса валюты. Президенту Фернандо де ла Руа пришлось решать целый ряд проблем. Кроме того, были заморожены банковские вклады. Правительство принудило банки отказываться в выдаче денег. Через некоторое время долларские вклады населения были переведены правительством в песо. Соответственно, вклады потеряли почти половину стоимости. Сделано это было с целью выплаты внушительного государственного долга Аргентины. В ночь на 19.12.2001 г. население вышло на улицы, протестуя против решения правительства заморозить вклады.

Ярчайший признак рассматриваемого кризиса — возникновение «cartoneros» (бедные люди, собирающие бумагу, бутылки, банки и прочий

мусор для дальнейшей сдачи его на переработку с целью заработка). В некоторых аргентинских районах население перешло к натуральному обмену.

Кризис доткомов или кризис интернет-компаний, 2001 год. Период существования пузыря доткомов — 1995–2001 гг.

Причиной стремительного развития «интернет-компаний» стало повышенное внимание общественности к новым возможностям, предоставляемым Интернетом. Периоду расцвета «интернет-компаний» присущи свои особенности, которые и обусловили возникновение большого количества субъектов, пользующихся возможностями интернета в развитии своего бизнеса.

Образование пузыря произошло в связи с появлением новых интернет-предприятий и взлетом акций интернет-компаний. Но новые бизнес-модели не были эффективными настолько, насколько ожидалось. В отличие от современного интернет-бизнеса, интернет-компании в этот период еще не могли предложить реального продукта. Участники рынка не до конца понимали особенности ведения бизнеса в интернете. Главная ошибка заключалась в попытке применения к отношениям, возникшим в условиях новой экономики, старых стереотипов поведения, которые были актуальны в материальной экономике. Попытка перенести старые институты в новые экономические условия провалилась. Даже активное кредитование экономических субъектов не спасло ситуацию. Волна банкротств сопровождалась еще и падением индекса NASDAQ².

Пузырь доткомов, образовавшийся в связи со взлетом акций интернет-компаний (в основном, американских), лопнул 10.03.2000 г., после обвального падения индекса NASDAQ. Незадолго до падения индекс NASDAQ Composite достиг максимального значения в 5 048,62 (дневной пик — 5 132,52). Соответственно, прошлогодние показатели удвоились.

Многие из компаний dot-com разорились одновременно с разорением биржи акций в США³.

2 Индекс NASDAQ — американский индекс высокотехнологичных компаний. Его расчет производится на основе котировок акций всех фирм, торгуемых во внебиржевой системе NASDAQ.

3 В 1999–2001 гг. произошел массовый крах интернет-компаний. Он проходил по тому же сценарию, что и кризис 1929 г. Было выявлено, что акции не обеспечивают высокого уровня дивидендов. Прогноз прибыли многих фирм-эмитентов

После краха доткомов произошел стремительный отток финансового капитала из интернет-сектора экономики. В целом, доверие к рассматриваемому виду бизнеса упало. Информационная экономика Силиконовой долины породила события, приведшие к банкротству, продаже или ликвидации сотен интернет-компаний.

Крах доткомов затронул не только крупные компании, но и малый бизнес. Затем банкротство охватило сектор B2B. К числу главных причин кризиса отнесены: низкие финансовые показатели и высокий порог вхождения (большие инвестиции) в сферу ИТ¹.

Здесь важно понимать, что бум интернет-компаний не возник на ровном месте. На рубеже XX–XXI вв. в образе жизни человечества произошли кардинальные изменения, затронувшие и способы зарабатывания прибыли. Произошла технологическая революция, в результате которой любая компания, чей бизнес был связан с интернетом, свободно получала недорогое финансирование. Примерно по 50 % в год добавляли такие сектора, как производство ПК и серверов, биржевая торговля через интернет ценными бумагами и индустрия онлайн-торговли. Кризис, охвативший эту сферу, вызвал рецессию в США, затронул сферу высокотехнологичного производства и стал первым кризисом в высокотехнологичных отраслях.

Экономисты называют такие причины надувания пузыря доткомов: переоценка активов инвесторами; спекулятивная игра с ценными бумагами в условиях перегретого рынка и чрезмерных ожиданий; неестественный рост капитализации новых компаний и связанная с этим эйфория на рынке; многомиллионные маркетинговые компании; сокрытие от инвесторов действительного положения дел с финансами (многие интернет-компания не гнушались подделкой отчетности).

Ситуация улучшилась в 2002–2004 гг. Интернет-компания постепенно вновь стали набирать силу. Появились новые бизнес-модели и технологии. Изменились и условия существования фондового рынка. Постепенно ситуация в рассма-

триваемой сфере стабилизировалась (во многом благодаря бизнес-площадкам и технологиям, которые не прекращали эффективно функционировать в условиях всеобщей рецессии)².

Несмотря на эти события, бумаги интернет-компаний продолжают пользоваться большим спросом среди инвесторов. Крупнейшие мировые гиганты инвестируют миллионы в развитие интернет-проектов, считая их перспективными. Тем не менее, многие сайты (даже самые популярные) до сих пор не имеют четкого механизма зарабатывания прибыли. Но и этот момент не пугает потенциальных инвесторов.

Некоторые эксперты опасаются повторения ситуации. Уже много лет не утихает дискуссия о спекулятивном подъеме цен на акции высокотехнологичного сектора. Но современная ситуация и кризис доткомов, имевший место в 1990–2000 гг., мало похожи. Современные компании высокотехнологичного сектора предлагают потребителям реальные услуги и товары, пользующиеся спросом. Уже нет той иллюзорной маркетинговой ширмы, скрывавшей реальную ситуацию, в которой находились интернет-компания. Современный интернет бизнес без преувеличения можно назвать экономически эффективным, так как он приносит прибыль и генерирует финансовые потоки.

Глобальный финансовый кризис 2008–2009 гг. Наиболее уязвимы к кризису оказались страны — члены ЕС, на рынке недвижимости которых образовался «пузырь» [Яковлев 2010]. Сильнее всех пострадала экономика США. Кризис стал причиной краха на Уолл-стрит³.

В качестве предвестника мирового экономического кризиса 2008 г. ученые называют финансовый кризис в США, разразившийся годом ранее. Его причиной стало схлопывание пузыря на

оказался завышен. Фирмы-эмитенты сталкивались с падением объемов продаж, в то время, как рост их акций продолжался.

1 Валюх Н. Крах доткомов: как лопнул крупный технологический пузырь и есть ли что-то похожее сегодня // Тинькофф журнал : сайт. URL: <https://journal.tinkoff.ru/news/requiem-for-a-dream/>. Дата публикации 06.09.2022.

2 Наиболее популярные «доткомы»: Yahoo!, MSN, Amazon.com, Google, AOL, eBay.

3 Банк Bear Stearns, входящий в «Большую пятерку», не выдержал бремени невыплат по ипотечным кредитам. Со временем «Большая пятерка», точнее уже «четверка» (Morgan Stanley, Merrill Lynch, Goldman Sachs и Lehman Brothers) потеряла других участников. Lehman Brothers обанкротился. Merrill Lynch перешел в собственность Bank of America. Американское правительство национализировало ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac. После объявления крупнейшей страховой компании American International Group о финансовых трудностях, ФРС были приняты срочные меры по ее спасению. В числе мер была выдача кредита в сумме 85 млрд долларов США в обмен на 80 % акций.

американском ипотечном рынке. Главная причина ипотечного кризиса, разразившегося в 2006 г., заключалась в массовом невозврате населением жилищных кредитов. Другие причины:

- падение цен на недвижимое имущество;
- рост ставки LIBOR⁴;
- избыток ликвидности в финансовом секторе;
- несформированное законодательство в сфере subprime;
- легкомысленное отношение банков к кредитной истории потенциальных клиентов.

Ипотечный кризис довольно быстро охватил американский финансовый сектор. Банки США имели на балансе долговые инструменты, производные от ипотеки. В связи с неликвидностью таких активов, их пришлось списать. Результатом стал дефицит ликвидности в финансовой системе мира, а банки перестали выдавать друг другу кредиты.

Американский кризис вскоре охватил новые сферы (корпоративный сектор, автомобилестроение, недвижимость, потребительское кредитование) и вышел за пределы США. Волна банкротств прокатилась по всей континентальной Европе.

Кризис затронул и реальный сектор экономики. Предприятия лишились возможности получать новые кредиты и были вынуждены расплачиваться втридорога по прежним. Это препятствовало выполнению основных функций, таких как выплата зарплаты, оплата электроэнергии, приобретение оборудования, сырья, материалов. В результате кризиса обострилась проблема занятости, а также произошло резкое снижение инвестиционного и потребительского спроса. Сильнее всего пострадала сфера автомобилестроения. В 2009 году чуть не обанкротились такие американские гиганты, как «Крайслер», «Форд» и «Дженерал моторс». Удержаться на плаву им помогли субсидии от государства.

После резкого сокращения темпов роста ВВП мировая экономика вступила в полосу рецессии.

Этот кризис имел не только общие черты с прежними, но и определенные отличия:

1. Во-первых, кризис стал предвестником завершения эпохи кредитной экспансии, основывавшейся на американской валюте. Его называют кульминацией суперподъема, который длился более 25 лет.

2. Во-вторых, предпосылкой кризиса стала работа финансовой системы, а не факторы экзогенного порядка.

3. В отличие от краха 2000–2002 гг., вызванного обвалом на фондовом рынке, ограниченного только американской экономикой, кризис 2007–2008 гг. охватил все государства и затронул не только фондовый рынок.

В 2008 г. сразу же после начала кризиса Дж. Сорос опубликовал книгу под названием «Новая парадигма финансовых рынков» [Сорос2008]. В ней главной причиной кризиса назван необоснованный оптимизм экономистов и финансистов, которые за десятилетия непрерывного роста в экономике уверовали, что экономика вполне может самостоятельно находить равновесие и существовать без серьезных потрясений⁵.

Результатом кризиса 2008 г. стали масштабные потрясения в отдельных странах и мировой хозяйственной системе в целом. К усилению кризиса многие системы (региональные группы, национальные правительства, международные экономические организации) были не готовы. Соответственно, в этот период не существовало адекватных путей решений, механизмов и технологий воздействия на кризис.

Антикризисная политика, реализуемая передовыми экономическими мировыми центрами, была нацелена на среднесрочные и краткосрочные стратегии реагирования на кризис. Тактическое (краткосрочное) реагирование преследовало цель по смягчению отрицательных экономических и социальных последствий кризиса. А в некоторых странах — еще и политических (например, КНР). Главными целями среднесрочных стратегий являлись: формирование предпосылок для реализации стратегий и посткризисное развитие. Выбор антикризисных мер (стратегических или тактических) определялся вызовами, с которыми сталкивались экономики разных стран. Соответственно, в разных странах реализовались разные антикризисные меры. Так, в некоторых странах имело место сдерживание массовых инвестиций в инновационный сектор. Связано это было с тем, что государства были не готовы к коммерциализации инновационных технологий (например,

⁵ Soros speaks on crisis. By S. Schorow // Moneyweb : website. Available at <https://www.moneyweb.co.za/archive/soros-speaks-on-crisis/>. Publ. 21.10.2008.

⁴ Ставка межбанковского кредитования в Лондоне (LIBOR).

нанотехнологий) для их массового применения. В период кризиса возникла так называемая инновационная пауза [Полтерович 2009], в течение которой произошло серьезное падение объемов реальных инвестиций в технологии. Кроме того, данный период характеризовался поиском возможных прибыльных вариантов капиталовложений, а также созданием посреднических финансовых институтов посредством привлечения менеджеров по финансовым комбинациям.

В итоге с рынка были вытеснены высококвалифицированные управленцы и технические специалисты, организующие производство. У такой политики были и отрицательные последствия, в числе которых — искажение направленности инвестиций в реальные активы и перенасыщение мощностей в длинноволновых отраслях. Перенасыщение и разрастание затронуло не только финансовый сектор, но и промышленность. В результате назрела необходимость в модернизации наиболее перспективных отраслей 5-го технологического уклада, которые впоследствии будут преобразованы в отрасли 6-го уклада.

Возникает вопрос: с чего именно все началось и можно ли было предугадать произошедшее? Все началось с кризиса в ипотечной сфере, накрывшего США. Кроме того, появились «дешевые» деньги, так как Федеральная резервная система (ФРС) США снизила процентные ставки после теракта 11.09.2001 г. В результате некоторые категории заемщиков (к примеру, безработные) получили доступ к кредитным ресурсам.

Наряду с упрощением доступа к кредитным ресурсам произошло усложнение финансовых продуктов. Начало кризису положил рынок облигаций по ипотечным займам ипотеки «subprime», т. е. заемщиков с плохой кредитной историей и малыми доходами [Гореева 2013].

Об использовании ипотечного кредитования в качестве залога впервые заговорили дочерние компании, не имевшие юридической связи с ор-

ганизаторами секьюритизации [Беркович 2017].

Исследователи признают, что в ипотечном кризисе во многом виновата Федеральная резервная система США [Бекетов 2009]. В конце 2001 г. ФРС снизила ставку, что привело к необоснованному увеличению в 2002–2003 гг. количества выданных ипотечных кредитов и росту стоимости объектов недвижимости.

Выводы

В завершение рассмотрим несколько основных закономерностей, присущих мировым экономическим кризисам.

1. Современным кризисам присуща такая черта, как неравномерность фаз устойчивого развития. Даже на пике подъема происходят возмущения, иногда довольно сильные. В относительно спокойных условиях могут возникать местные, региональные и континентальные кризисы. Таким образом, даже в процветающей стране процесс экономического развития характеризуется некоторой неустойчивостью. Основными проявлениями макроэкономической нестабильности являются: инфляция, безработица и периодические спады производства (рецессии).
2. В последние годы мировым экономическим обществом предпринималось немало попыток по совершенствованию механизма предотвращения всеобщего кризиса. Для этого проводился мониторинг рынка сбыта, издавались законы о государственном регулировании экономики, создавались международные финансовые организации и объединения. Но, как показывает практика, экономическая наука пока еще не в состоянии предупредить наступление кризиса, спрогнозировать его возникновение и последствия, а также помочь своевременно принять антикризисные меры.

Список источников

1. Бекетов 2009 — *Бекетов Н. В.* Бифуркационная природа экономических кризисов и социальных катастроф. EDN PUHLXD // Credo New. 2009; 1: 15. ISSN: 1993-8071; eISSN: 1993-808X.
2. Беркович 2021 — *Беркович М. И.* Теневая экономика в России: экономико-статистическая оценка масштаба и меры по его сокращению в стране и регионах / М. И. Беркович, А. А. Шурыгин. DOI: 10.15838/esc.2021.5.77.4. EDN: MUMLQL // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз = Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast. 2021; 14(5):70–84. ISSN: 1998-0698; eISSN: 2312-9816.

3. Гореева 2013 — *Гореева Н. М.* Влияние мирового кризиса на экономическую устойчивость России / Н. Гореева, Л. Н. Демидова, С. И. Черняев. EDN: PWBAVF // *Современные проблемы науки и образования*. 2013; 1:289. eISSN 2070-7428.
4. Меньшиков 1998 — *Меньшиков С.* Азиатский финансовый кризис // *Проблемы теории и практики управления*. 1998; 2. ISSN: 0234-4505. Текст : электронный. URL: http://vasilievaa.narod.ru/6_2_98.htm (дата обращения 15.08.2022).
5. Полтерович 2009 — *Полтерович В.* Гипотеза об инновационной паузе и стратегия модернизации. DOI: 10.32609/0042-8736-2009-6-4-23. EDN: KGBFKH // *Вопросы экономики*. 2009; (6):4–23. ISSN: 0042-8736.
6. Сорос 2008 — *Сорос Дж.* Новая парадигма финансовых рынков. Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2008. 192 с. ISBN: 978-5-91657-004-5.
7. Шавшуков 2014 — *Шавшуков В. М.* Антикризисная политика монетарных властей. (1994–2014). EDN: TAJYBB // *Проблемы современной экономики*. 2014; 3:88–94. ISSN: 1818-3395. eISSN: 1818-3409.
8. Яковлев 2010 — *Яковлев А. А.* Глобальный финансовый кризис и корпоративное управление / А. А. Яковлев, Ю. А. Данилов, Ю. В. Симачев. EDN: MQQJKL // *Российский журнал менеджмента* = *Russian Management Journal*. 2010; 8(2):21–34. ISSN: 1729-7427; eISSN: 2618-6977.
9. Artana 2003 — *Artana D., Lopez Murphy R., Navajas F.* A Fiscal Policy Agenda // *After the Washington Consensus: Restarting Growth and Reform in Latin America* / Ed. by P. P. Kuczynski and J. Williamson. Washington: Institute for International Economics, 2003. pp. 75-101. URL: https://www.piie.com/publications/chapters_preview/350/4iie3470.pdf (дата обращения 15.08.2022).
10. Bates 1991 — *Bates, David S.* The Crash of '87: Was It Expected? The Evidence from Options Markets. DOI: 10.1111/j.1540-6261.1991.tb03775.x // *The Journal of Finance*. 1991; 46:1009–1044.

References

1. Beketov N. V. Bifurkatsionnaya priroda ekonomicheskikh krizisov i sotsial'nykh katastrof [Bifurcation nature of economic crises and social catastrophes]. EDN PUHLXD. *Credo New*. 2009; 1:15. ISSN: 1993-8071; eISSN: 1993-808X (in Russ.).
2. Berkovich M. I. Shadow economy in Russia: economic and statistical assessment of the scale and measures to reduce it in the country and regions. By M. I. Berkovich, A. A. Shurygin. DOI: 10.15838/esc.2021.5.77.4. EDN: MUMLQL. *Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast*. 2021. V. 14. No. 5. S. 70–84. ISSN: 1998-0698; eISSN: 2312-9816 (in Russ.).
3. Goreeva N. M. Vliyaniye mirovogo krizisa na ekonomicheskuyu ustoychivost' Rossii [Influence of the world crisis on the economic stability of Russia]. By N. Goreeva, L. N. Demidova, S. I. Chernyaev. EDN: PWBAVF. *Sovremennyye problemy nauki i obrazovaniya* [Modern problems of science and education]. 2013; 1:289. eISSN 2070-7428 (in Russ.).
4. Menshikov S. Aziatskiy finansovyy krizis [Asian financial crisis]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya* [Problems of theory and practice of management]. 1998; 2. ISSN: 0234-4505. Text : electronic. URL: http://vasilievaa.narod.ru/6_2_98.htm (accessed 15.08.2022) (in Russ.).
5. Polterovich V. Gipoteza ob innovatsionnoy pauze i strategiya modernizatsii [Hypothesis of innovation pause and modernization strategy]. DOI: 10.32609/0042-8736-2009-6-4-23. EDN: KGBFKH. *Voprosy ekonomiki*. 2009; (6):4–23. ISSN: 0042-8736 (in Russ.).
6. Soros J. Novaya paradigma finansovykh rynkov [New Paradigm of Financial Markets]. Moscow : Mann, Ivanov and Ferber Publ., 2008. 192 p. ISBN: 978-5-91657-004-5 (in Russ.).
7. Shavshukov V. M. Antikrizisnaya politika monetarnykh vlastey. (1994–2014) [Anti-crisis policy of monetary authorities. (1994–2014)]. EDN: TAJYBB. *Problemy sovremennoy ekonomiki* [Problems of the modern economy]. 2014; 3:88–94. ISSN: 1818-3395. eISSN: 1818-3409 (in Russ.).
8. Yakovlev A. A. Global financial crisis and corporate governance. By A. A. Yakovlev, Yu. A. Danilov, Yu. V. Simachev. EDN: MQQJKL. *Russian Management Journal*. 2010; 8(2):21–34. ISSN: 1729-7427; eISSN: 2618-6977 (in Russ.).
9. Artana D., Lopez Murphy R., Navajas F. A Fiscal Policy Agenda // *After the Washington Consensus: Restarting Growth and Reform in Latin America* / Ed. by P. P. Kuczynski and J. Williamson. Washington: Institute for International Economics, 2003. pp. 75-101. Available at https://www.piie.com/publications/chapters_preview/350/4iie3470.pdf (accessed 08/15/2022).
10. Bates, David S. The Crash of '87: Was It Expected? The Evidence from Options Markets. DOI: 10.1111/j.1540-6261.1991.tb03775.x. *The Journal of Finance*. 1991; 46:1009–1044.

Информация об авторах:

Лясников Николай Васильевич — доктор экономических наук, профессор, РАНХиГС, проспект Вернадского, 82, Москва 119571, Россия. SPIN-код: 8866-5490, ResearchID: E-9822-2017; Author ID (SCOPUS): 56328199200;

Милешина Ольга Юрьевна — зам. директора Института управления и регионального развития, РАНХ и ГС;

Лясникова Юлия Владимировна — кандидат социологических наук, доцент, Московский государственный областной университет, ул. Веры Волошиной 24, Московская обл., г. Мытищи 141014, Россия. РИНЦ AuthorID: 372759.

Information about the authors:

Lyasnikov Nikolay V. – Doctor of Economics, Professor, RANEPA, 82 Prospekt Vernadskogo, Moscow 119571, Russia;

Mileshina Olga Y. – Deputy Director of the Institute of Management and Regional Development, RANEPA;

Lyasnikova Yuliya V. – Candidate of Sciences in Sociology, Associate Professor, Moscow State Regional University, 24 Vera Voloshina street, Moscow region, Mytishchi 141014, Russia. RSCI AuthorID: 372759.

Статья поступила в редакцию 08.09.2022; одобрена после рецензирования 23.09.2022; принята к публикации 11.11.2022.

The article was submitted 05/17/2022; approved after reviewing 09/23/2022; accepted for publication 11/11/2022.