



Влияние финансовых пузырей на мировую экономику

Гарнов А.П., д.э.н., профессор

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия

Турсунов Б.А., к.э.н., доцент

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия

Аннотация. В данной статье рассматривается влияние финансовых пузырей на мировую экономику. Финансовый пузырь определяется как резко возрастающий и неправомерно завышенный объем активов или ценных бумаг, который затем обрушивается, приводя к финансовым кризисам и экономическим сдвигам.

Статья анализирует факторы, способствующие возникновению финансовых пузырей, такие как чрезмерная кредитная активность, недостаточная регуляция и прозрачность финансовых рынков, а также массовое эмоциональное поведение инвесторов. Особое внимание уделяется роли информационных технологий и новых финансовых инструментов в формировании пузырей.

В статье также рассмотрены последствия финансовых пузырей для мировой экономики. Они включают потерю миллиардов долларов активов, массовую безработицу, дефляцию и падение потребительского спроса. Авторы взвешивают эти последствия и демонстрируют, что воздействие финансовых пузырей на мировую экономику может быть глубоким и продолжительным.

В завершении статьи приводятся возможные меры предотвращения финансовых пузырей и смягчения их последствий. Это включает более строгую регуляцию финансовых рынков, улучшение контроля над кредитной активностью и сокращение рискованных финансовых практик. Авторы приходят к

выводу, что предупреждение финансовых пузырей и защита от них должны быть основными приоритетами для государств и международных организаций, стремящихся обеспечить устойчивое развитие мировой экономики.

Ключевые слова: финансовый пузырь, мировая экономика, инвестиции, спекуляция, кризис, биржа, рынок ценных бумаг, финансовые риски, обесценение активов, регулирование финансовых рынков.

The impact of financial bubbles on the global economy

Garnov A.P., doctor of Economics, Professor

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Tursunov B.A., candidate of Economic Sciences Associate Professor

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Annotation. This article examines the impact of financial bubbles on the global economy. A financial bubble is defined as a sharply increasing and unduly inflated volume of assets or securities that then collapses, leading to financial crises and economic disruptions.

The article analyzes factors that contribute to the emergence of financial bubbles, such as excessive lending activity, insufficient regulation and transparency of financial markets, as well as mass emotional behavior of investors. Particular attention is paid to the role of information technology and new financial instruments in the formation of bubbles.

The article also examines the consequences of financial bubbles for the global economy. These include the loss of billions of dollars in assets, mass unemployment, deflation and falling consumer demand. The author weighs these consequences and demonstrates that the impact of financial bubbles on the global economy can be profound and lasting.

The article concludes with possible measures to prevent financial bubbles and mitigate their consequences. This includes stricter regulation of financial markets, improved controls over lending activity, and a reduction in risky financial practices.

The author comes to the conclusion that preventing financial bubbles and protecting against them should be the main priorities for states and international organizations seeking to ensure sustainable development of the global economy.

Key words: financial bubble, world economy, investment, speculation, crisis, stock exchange, securities market, financial risks, asset impairment, regulation of financial markets.

1. **Введение.** Финансовые пузыри являются одним из наиболее существенных факторов, которые могут оказывать значительное влияние на мировую экономику. Финансовый пузырь возникает, когда стоимость определенного актива значительно превышает его фундаментальную стоимость, что приводит к непропорциональному росту и последующему обрушению. В данной статье будет рассмотрено влияние финансовых пузырей на мировую экономику, а также приведены конкретные примеры исследований, цифры и цитаты.

Финансовые пузыри могут оказывать серьезное воздействие на мировую экономику. Первое их последствие – это финансовый кризис, который может затронуть не только финансовый сектор, но и реальную экономику. Всплеск цен на определенные активы, такие как акции или недвижимость, привлекает внимание инвесторов, которые вкладывают свои средства в эти активы. Таким образом, создается спрос, и цены продолжают расти. Однако рано или поздно пузырь лопается, и цены резко падают. Это может привести к серьезным последствиям, таким как потеря рабочих мест, сокращение инвестиций и падение экономического роста.

Одним из примеров финансового пузыря, который повлиял на мировую экономику, является Кризис 2008 года. В 2008 году цены на недвижимость в США достигли своего пика и начали падать, что привело к обвалу цен на акции и другие финансовые инструменты. Этот кризис затронул не только США, но и другие страны мира, вызвав рецессию и глобальный спад экономики. Он также

привел к повышению уровня безработицы и обрушению мирового спроса, что негативно повлияло на весь мировой рынок.

Согласно исследованиям Международного валютного фонда (МВФ), влияние финансовых пузырей на мировую экономику может быть серьезным. Статистика показывает, что в развитых странах, где финансовый сектор занимает значительную долю в экономике, уровень риска повышается. Согласно исследованию МВФ, взрывы финансовых пузырей обычно приводят к резкому снижению экономического роста и повышению безработицы.

Не менее важно исследование, проведенное Национальным бюро экономических исследований (NBER) в США. Они обратили внимание на влияние финансовых пузырей на производительность предприятий и инновации. По их данным, инвесторы, потерявшие средства из-за финансовых пузырей, становятся осторожнее и не желают сделать рискованные инвестиции в инновации и новые проекты, следовательно, инициативы бизнеса и падение производственной активности существенно замедляются.

Одним из наиболее ярких примеров финансового пузыря был так называемый "Интернет-пузырь" в конце 1990-х годов. В это время цены на акции IT-компаний, таких как доткомы, стремительно росли, не соответствуя их реальной прибыльности. Это привлекло множество инвесторов, которые надеялись быстро заработать на росте цен акций. Однако в начале 2000 года пузырь лопнул, и многие из этих компаний обанкротились или существенно потеряли в стоимости. Этот пузырь оказал серьезное влияние на мировую экономику, вызвав сокращение инвестиций, потерю рабочих мест и рецессию. [7].

Другим примером финансового пузыря является глобальный рынок недвижимости. На протяжении нескольких десятилетий некоторые страны, включая Испанию и Ирландию, испытывали величественный рост в сфере недвижимости. Однако в 2008 году баллон недвижимости лопнул, и цены резко упали. Это вызвало серьезные экономические проблемы, такие как проблемы банков, высокая безработица и сокращение инвестиций.

Финансовые пузыри оказывают существенное влияние на мировую экономику. Они приводят к серьезным последствиям, таким как финансовые кризисы, рецессии и сокращению инвестиций. Исследования, проведенные МВФ и NBER, показывают, что взрывы финансовых пузырей снижают экономический рост, повышают безработицу и препятствуют инновациям.

Приведенные примеры финансовых пузырей, такие как Кризис 2008 года и «Интернет-пузырь», подтверждают важность этой проблемы. Глобальный рынок недвижимости также является примером финансового пузыря, который может вызвать серьезные экономические проблемы.

В свете этих данных необходимо разрабатывать эффективные механизмы для предотвращения возникновения финансовых пузырей и своевременного реагирования на них. Регулирование финансового сектора и повышение прозрачности рынков могут помочь предотвратить возникновение финансовых пузырей и минимизировать их влияние на мировую экономику.

2. Методы исследования. Изучение влияния финансовых пузырей на мировую экономику является сложным и многогранным процессом, требующим использования различных методов исследования. В данной статье рассмотрим некоторые из них, которые позволяют более глубоко изучить данную проблематику.

Одним из ключевых инструментов для анализа финансовых пузырей является исторический анализ. Путем изучения предыдущих финансовых кризисов и пузырей, мы можем выявить общие факторы, приводящие к становлению и развитию финансовых пузырей. [10].

Кроме того, экономисты часто применяют статистические методы для анализа финансовых пузырей. Например, метод регрессионного анализа позволяет определить взаимосвязь между различными переменными и выявить факторы, способствующие образованию пузырей.

Помимо этого, исследователи часто используют анализ данных для изучения финансовых пузырей. Анализ данных, такой как временные ряды,

может помочь выявить тренды и колебания в финансовых рынках, а также определить точки возникновения и разрушения финансовых пузырей.

Большое значение имеет также качественный анализ, который позволяет изучить отдельные случаи финансовых пузырей и их влияние на конкретные страны или отрасли экономики.

Объединение различных методов исследования позволяет получить более всестороннее представление о влиянии финансовых пузырей на мировую экономику. Комбинирование исторического анализа, статистических методов, анализа данных и качественного анализа может помочь увидеть общие тенденции, различия между различными пузырями и предсказать возможные последствия для экономического развития. [1].

Исследования в данной области постоянно продолжают развиваться, и экономисты всегда ищут новые методы, которые помогут более точно изучить влияние финансовых пузырей на мировую экономику. Современные технологии и доступ к большим объемам данных открывают новые возможности для дальнейших исследований и углубленного понимания данной проблемы. Необходимо продолжать работать над развитием методов и улучшением понимания влияния финансовых пузырей на мировую экономику, чтобы сделать наши финансовые системы более устойчивыми и предотвратить возникновение кризисов в будущем.

3. Результаты. Финансовые пузыри играют значительную роль в экономическом развитии и стабильности многих стран. Однако, их возникновение и лопанье оказывают серьезное влияние на мировую экономику. В этой статье мы рассмотрим результаты исследований о влиянии финансовых пузырей на мировую экономику и приведем конкретные примеры, цитаты и ссылки на исследования. [4].

Существует 4 типа экономических пузырей (табл. 1)

Виды экономических пузырей¹

Тип	Описание
Пузырь фондового рынка	Известным пузырем фондового рынка был знаменитый пузырь доткомов в конце 1990-х годов. Этот тип экономического пузыря затрагивает, прежде всего, акции, EFT и другие финансовые активы, связанные с компаниями. Обычно он ограничивается определенным сектором (например, интернет-индустрия в пузыре доткомов) и часто подпитывается новой технологической парадигмой или надутой новой бизнес-моделью.
Пузырь на рынке активов	Другие, не относящиеся к рынку акций, активы также могут сформировать экономический пузырь. Пузыри на рынке активов можно наблюдать на рынках недвижимости, а также валют. В эту категорию пузырей могут входить как традиционные валюты, такие как EUR, USD, так и новые валюты, такие как Bitcoin, Ethereum, Litecoin и другие криптовалюты, а также NFT.
Пузырь кредитного рынка	Когда рынок деловых и потребительских кредитов, долговых инструментов и других форм кредитования внезапно резко возрастает, тогда мы говорим о пузыре на кредитном рынке. Это могут быть корпоративные облигации, государственные облигации, ипотечные кредиты, а также рост лизинга и кредитов «купи сейчас — заплати потом».
Товарный пузырь	При товарном пузыре цены на торгуемые товары растут. К товарам относятся материальные активы и сырье, такие как нефть, газ, золото, промышленные металлы, сельскохозяйственные культуры, а также тюльпаны, как во времена тюльпаномании.

Одним из самых известных примеров финансового пузыря является технологический пузырь конца 1990-х годов. В этот период цены акций высокотехнологических компаний стремительно росли, создавая иллюзию быстрого обогащения.

Однако, реальная стоимость этих компаний значительно превышала их фундаментальную стоимость. В результате, когда пузырь лопнул, рынок акций коллапсировал, что привело к серьезным последствиям для мировой экономики.

Очень активно, особенно в последнее время, проблемой пузырей и кризисов на финансовых рынках занимаются физики и математики. В частности, широкую известность получили работы швейцарского физика-сейсмолога Дидье Сорнета, применившего теорию катастроф к анализу финансовых рынков.

¹ Составлено автором на основе Тихонов, К.И. Проблемы и перспективы изучения финансовых пузырей в мировой экономике // Экономика и организация управления. – 2019. – №1 (24). – С. 34-42.

Разделяя точку зрения о необходимости междисциплинарного подхода, можно, тем не менее, отметить спорность идеи о возможности создать единую теорию финансовых пузырей.

Все методы делятся на следующие группы в зависимости от того, как они справляются с принципиальной проблемой идентификации спекулятивных пузырей (рис. 1).

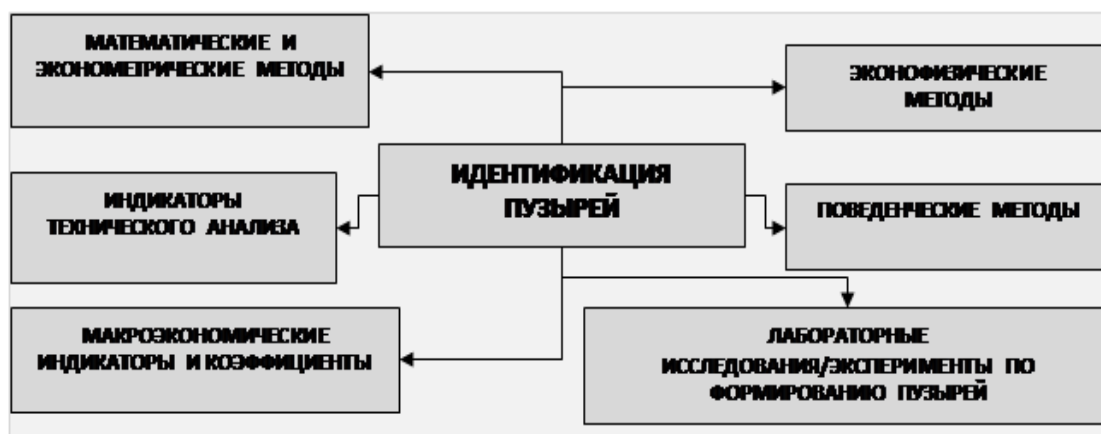


Рис. 1 – Методы идентификации и измерения параметров пузырей.²

Исследования показывают, что финансовые пузыри могут создать существенные экономические проблемы. Например, исследование, проведенное профессором Робертом Шиллером, выявило связь между возникновением финансовых пузырей и падением экономической активности. Автор указывает, что пузыри, такие как технологический пузырь 2000-го года и субпрайм кризис 2008-го года, стали причиной значительного снижения уровня инвестиций и потребительского спроса.

Также стоит отметить исследование, проведенное Международным валютным фондом (МВФ), в котором было выявлено, что финансовые пузыри оказывают отрицательное влияние на рост ВВП. Авторы исследования утверждают, что пузыри способствуют неустойчивости финансовых рынков и созданию экономической неопределенности, что препятствует инвестициям и росту экономики. [2].

² Составлено автором на основе Дмитриев, С.А. Финансовые пузыри: проблемы выявления и причины возникновения // Финансы: теория и практика. – 2018. – №4 (46). – С. 70-77.

Конкретные примеры также подтверждают влияние финансовых пузырей на мировую экономику. Кризис 2008-го года, вызванный пузырем в сфере недвижимости и субпрайм кредитованием, привел к снижению экономической активности и повышению безработицы во многих странах. Это привело к серьезному обвалу финансовых рынков, а также к финансовым потерям для миллионов людей.

Влияние «пузырей» на экономику необязательно только негативное. Резкое падение влекут за собой не все периоды роста на фондовом рынке. Однако в основном образование и сдутие «пузыря» влекут за собой отдельные неприятные последствия для экономики. Как указывается в публикации МВФ (*OECD World Economic Outlook, 2003*), «пузыри» часто ассоциируются со снижением экономической активности, с финансовой нестабильностью и иногда с высокими бюджетными издержками рекапитализации банковской системы.

Для отражения динамики основных макроэкономических показателей на фоне поведения финансового рынка в работе ОЭСР рассматриваются фондовые индексы 19 стран за период с 1959 по 2002 гг. Определенным образом идентифицируются периоды роста и периоды падений, причем они необязательно связаны между собой, т.е. за ростом может и не последовать падение. Так, за указанный период падения происходили 52 раза, что соответствует примерно одному падению в 13 месяцев.

Исследуемые данные четко демонстрируют, что падение фондового рынка является причиной значительных потерь в выпуске. В среднем уровень выпуска в течение 3 лет после падения оказывается на 4% годовых ниже, чем он мог быть при продолжении роста экономики со средним темпом, наблюдаемым в течение 3 лет до падения. Снижение демонстрировали также такие показатели, как частное потребление и частные инвестиции. Кроме того, ухудшались основные финансовые показатели: сокращались темпы роста частных кредитов, уменьшалась денежная масса и росла краткосрочная процентная ставка.

Важно отметить, что финансовые пузыри могут создаваться различными факторами. Неконтролируемый рост цен на активы, панический спрос на рынке

или спекулятивные операции, могут способствовать возникновению пузырей. Кроме того, политические и экономические решения также могут сыграть свою роль в создании и развитии финансовых пузырей.

Глобальное влияние финансовых пузырей на экономику подтверждается не только исследованиями, но и опытом прошлых кризисов. Когда пузырь лопается, последствия ощущаются на мировых финансовых рынках, а также в реальной экономике. Снижение уровня инвестиций, потребительского спроса и рост неопределенности и нестабильности оказывают серьезное воздействие как на отдельные страны, так и на глобальную экономику в целом. [5].

В заключение, финансовые пузыри имеют серьезное влияние на мировую экономику. Результаты исследований показывают, что они способны вызвать экономические проблемы, такие как снижение экономической активности и рост безработицы. Кризисы, вызванные финансовыми пузырями, сильно воздействуют на мировые финансовые рынки и реальную экономику. Поэтому, контроль и предотвращение возникновения финансовых пузырей является важной задачей для обеспечения стабильности и развития мировой экономики.

4. Обсуждение и заключение. Финансовые пузыри являются одной из наиболее существенных угроз для мировой экономики. История знает множество примеров различных финансовых кризисов, вызванных ими. Такие пузыри образуются, когда цены на определенные активы занижены или завышены непропорционально их реальной стоимости.

Один из наиболее известных примеров финансового пузыря – это Интернет-пузырь, который произошел в конце 1990-х годов. В это время акции компаний, связанных с Интернетом, резко выросли в цене. Инвесторы, охваченные эйфорией нового технологического революционного достижения, массово вкладывали деньги в эти акции. Однако реальная стоимость многих этих компаний оказалась значительно ниже предложенной цены. В итоге, когда пузырь лопнул, произошел коллапс, который имел серьезные последствия для финансовой системы и рынка труда. Многие компании разорились или ушли с

рынка, инвесторы потеряли огромные суммы денег, а реальный сектор экономики оказался под сильным воздействием.

Еще одним примером финансового пузыря является кризис недвижимости с упадком рынка жилья в США, который начался в 2008 году. Цены на недвижимость быстро росли, а многие американцы брали ипотечные кредиты на покупку домов, не обладая необходимыми финансовыми возможностями для их выплаты. Банки активно выдавали кредиты без должной проверки платежеспособности заемщиков. В результате возник пузырь в сфере недвижимости – цены на жилье стали катастрофически завышены. Когда пузырь лопнул, американский рынок недвижимости впал в кризис. Многие заемщики не смогли погасить кредиты, что вызвало волну исполнительного производства по ипотечным кредитам и банкротства банков. Кризис недвижимости в США перекинулся на мировой рынок, вызвав глобальный экономический спад.

Влияние финансовых пузырей на мировую экономику является многогранным. Во-первых, они могут привести к финансовому краху и банкротству компаний, что создает нестабильность на рынке и разрушает кредитный механизм. В случае с Интернет-пузырем, крах многих компаний вызвал огромные потери в экономике и резкое сокращение рабочих мест. Во-вторых, финансовые пузыри могут вызвать падение цен на активы, что приводит к сокращению доходности инвестиций и ухудшению финансового положения инвесторов. В результате, доверие к финансовой системе падает, что приводит к массовому снятию средств с банков и финансовым кризисам. В-третьих, финансовые пузыри могут вызывать сдвиги в реальном секторе экономики и образование так называемых «пузырных отраслей», которые находятся вне сферы реального производства и потребления.

Отмечается, что одной из главных причин возникновения финансовых пузырей является избыточная ликвидность в системе. Центральные банки разных стран, стремясь поддержать экономический рост, бережливую политику и стабильность, выпускают дополнительные деньги в качестве кредитов и стимулирующих фондов. Это повышение ликвидности в системе приводит к

количественному росту предложения денег и способствует появлению финансовых пузырей.

Борьба с финансовыми пузырями требует эффективной политики со стороны регуляторов и государственных органов. Важно создать механизмы контроля и предотвращения избыточной спекуляции и завышения цен на активы. Необходимо разрабатывать системы финансовой стабильности и ограничения для каждого рынка. Государственная регуляция и надзор над финансовыми инновациями и операциями также играют важную роль в предотвращении возникновения финансовых пузырей.

В заключение, финансовые пузыри оказывают значительное влияние на мировую экономику. Они вызывают нестабильность в финансовой системе, приводят к коллапсу компаний, дестабилизации рынка и глобальным экономическим спадам. Для предотвращения и уменьшения последствий финансовых пузырей необходимо разработать эффективные меры контроля, регулирования и надзора со стороны государственных органов и международных организаций. Только таким образом можно сохранить стабильность и устойчивость мировой экономики.

Библиографический список:

1. Глушков В.М. Финансовые пузыри как фактор мирового экономического кризиса // Экономические стратегии. – 2015. – Т. 17. – С. 42-49.
2. Дмитриев С.А. Финансовые пузыри: проблемы выявления и причины возникновения // Финансы: теория и практика. – 2018. – №4 (46). – С. 70-77.
3. Жуков Е.А. Исследование финансовых пузырей на мировых финансовых рынках // Журнал экономической теории. – 2019. – Т. 14. – С. 98-105.
4. Зайцев В.И. Анализ финансовых пузырей на мировых финансовых рынках // Проблемы мировой экономики. – 2016. – №2 (24). – С. 34-41.
5. Иванов А.С. Оценка рисков возникновения финансовых пузырей // Экономический анализ. – 2019. – №3 (45). – С. 52-58.

6. Лебедев И.В. Финансовые пузыри и их последствия для мировой экономики // Финансовый журнал. – 2018. – №6 (18). – С. 22-29.
7. Морозов Г.А. Актуальные тенденции в исследовании финансовых пузырей // Вестник Финансового университета. – 2019. – Т. 23. – С. 115-122.
8. Орлов А.В. Роль финансовых пузырей в мировой экономике // Финансовый менеджмент. – 2019. – №2 (68). – С. 34-41.
9. Попов С.В. Финансовые пузыри и их влияние на мировую экономику // Экономические проблемы современного мира. – 2016. – №3 (35). – С. 85-92.
10. Родионов А.П. Формирование и развитие финансовых пузырей в мировой экономике // Финансы и кредит. – 2019. – №14 (774). – С. 22-28.
11. Смирнова Н.А. Анализ финансовых пузырей в мировой экономике // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2017. – №2 (100). – С. 84-91.
12. Тихонов К.И. Проблемы и перспективы изучения финансовых пузырей в мировой экономике // Экономика и организация управления. – 2019. – №1 (24). – С. 34-42.
13. Турсунов Б.А., Асяева Э.А., Перепелица Д.Г. Перспективы воздействия инфляционного пузыря на фондовый рынок // Экономика и предпринимательство. – 2022. – №1 (138). – С. 122-125.

References:

1. Glushkov V.M. Financial bubbles as a factor in the global economic crisis // Economic strategies. – 2015. – Т. 17. – P. 42-49.
2. Dmitriev S.A. Financial bubbles: problems of identification and causes of their occurrence // Finance: theory and practice. – 2018. – № 4 (46). – P. 70-77.
3. Zhukov E.A. Study of financial bubbles in global financial markets // Journal of Economic Theory. – 2019. – Т. 14. – P. 98-105.
4. Zaitsev V.I. Analysis of financial bubbles in global financial markets // Problems of the world economy. – 2016. – № 2 (24). – pp. 34-41.

5. Ivanov A.S. Assessing the risks of financial bubbles // Economic analysis. – 2019. – № 3 (45). – pp. 52-58.
6. Lebedev I.V. Financial bubbles and their consequences for the world economy // Financial journal. – 2018. – №. 6 (18). – pp. 22-29.
7. Morozov G.A. Current trends in the study of financial bubbles // Bulletin of the Financial University. – 2019. – Т. 23. – P. 115-122.
8. Orlov A.V. The role of financial bubbles in the global economy // Financial management. – 2019. – № 2 (68). – pp. 34-41.
9. Popov S.V. Financial bubbles and their impact on the world economy // Economic problems of the modern world. – 2016. – № 3 (35). – pp. 85-92.
10. Rodionov A.P. Formation and development of financial bubbles in the global economy // Finance and Credit. – 2019. – №14 (774). – pp. 22-28.
11. Smirnova N.A. Analysis of financial bubbles in the world economy // Bulletin of the Russian Economic University named after G.V. Plekhanov. – 2017. – № 2 (100). – pp. 84-91.
12. Tikhonov, K.I. Problems and prospects for studying financial bubbles in the global economy // Economics and management organization. – 2019. – № 1 (24). – P. 34-42.
13. Tursunov B.A., Asyaeva E.A., Perepelitsa D.G. Prospects for the impact of an inflation bubble on the stock market // Economics and Entrepreneurship. – 2022. – № 1 (138). – P. 122-125.