

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу


по направлению 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»


студента 4 курса экономического факультета

Сапарова Сапара Нобатгельдыевича 

Тема работы: «Современные теории и реалии финансовых кризисов»

Научный руководитель:

Профессор кафедры финансов и кредита, д.э.н., профессор  Н.В. Манохин

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент  О.С. Балаш

Саратов 2016

В введении выпускной квалификационной работы рассматривается актуальность предпринятого исследования, которая заключается в том, что понимание современных теорий и реалий финансовых кризисов, объясняющих причины их возникновения, основные характеристики и, главное, последствия финансовых кризисов открывает широкие возможности для антикризисного регулирования, для поиска методов эффективного сглаживания последствий кризисов с учетом уровня и специфики развития конкретной страны. В введение рассматриваются также степень разработанности проблемы, цель и задачи выпускной квалификационной работы, предмет и объект исследования, теоретико- методологическая основа исследования, его теоретическая и практическая значимость.

Основное содержание выпускной квалификационной работы. В главе 1-ой «**Теоретические основы исследования современных финансовых кризисов**» раскрываются причины современных финансовых кризисов и дана характеристика современных финансовых кризисов. Глобальный кризис, начавшийся в 2008 г. как финансовый кризис, получил новый виток развития в 2014-2016 гг. Финансовые кризисы приобрели черты системного кризиса, постепенно стали составляющей нусогенного (общечеловеческого, цивилизационного) кризиса. Отличительной чертой этих кризисов является тот факт, что они стали первыми кризисами эпохи глобализации. Поэтому важнейшие их причины следует искать в деятельности игроков финансового рынка, крупных транснациональных корпораций мира, и тех структур, механизмов и инструментов, которые были созданы при их активном участии. Кризисные события, наблюдавшиеся в современной финансовой системе во второй половине 2008г. и отразившиеся во многих странах, были столь масштабными, а меры регуляторов по стабилизации ситуации - столь беспрецедентными, что это позволяет в принципе поставить под сомнение эффективность преобладающей в большинстве стран американской финансовой модели капитализма и ее жизнеспособность в условиях

глобального рынка. Ряду ключевых основ финансовой системы был фактически причинен невосполнимый ущерб, а сама она, будучи не в состоянии функционировать в прежнем виде, была частично национализирована или поставлена под государственный контроль. При этом, как показала современная действительность, начавшийся в 2008 г. финансовый кризис был далек от своего завершения, и принятые в то время чрезвычайные меры обеспечили лишь временную экономическую стабилизацию, не устранив фундаментальных причин породивших его проблем. Реалии это подтверждают.

Современные финансовые кризисы по праву можно считать наиболее глубокими и драматичными за последние десятилетия развития мировой экономики. В этой связи сегодня на первый план выходят вопросы анализа основных причин данных кризисов, источников рисков, стратегии основных экономических участников в изменившейся ситуации, разработки экономической политики, необходимой России для обеспечения устойчивого развития в условиях глобальной турбулентности.

Финансово-экономический кризис в России – это составляющая общемирового, глобального экономического кризиса, который проявил себя со всей очевидностью в 2008 г. и начал спадать к 2010 г., чем породил некоторые оптимистические ожидания и представления, но в середине 2014 г. вспыхнул с новой силой и продолжается до сих пор. В основе нынешнего кризиса 2014 г. – резкое падение цен на нефть, вызвавшее серьезные макроэкономические последствия по многим направлениям.

В главе 2-ой **«Современные реалии финансовых кризисов»** рассматриваются финансовые «пузыри» как атрибут современных финансовых кризисов и новые правила игры финансовых институтов в условиях кризиса. Финансовый пузырь - это резкое преувеличение рыночной стоимости актива над фундаментальной, рыночная гиперстоимость актива, асимметричная его реальной стоимости. Автор рассматривает финансовые

пузыри как атрибут финансового кризиса, поскольку безудержный рост цен на финансовые активы имеет свою высшую точку и достигнув ее начинает стремительно падать вниз, финансовый ажиотаж заканчивается, начинают падать цены на акции и другие финансовые инструменты, что и есть финансовый кризис. Взаимосвязь финансовых пузырей и финансовых кризисов четко прослеживается в ретроспективе. Одним из существенных признаков финансового пузыря является ситуация, когда реальная экономика не влияет на финансовый рынок, наоборот, финансовый рынок сильно влияет на реальную экономику, диктуя ей свои правила игры.

Финансовый кризис объективно обусловил новые правила игры, включающие повышения роли государств в регулировании финансовых рынков, социализацию финансового сектора мировой экономики, появление новых игроков, например, институтов микрофинансирования и, соответственно, усиление конкурентной среды в банковской системе. Выдвинута идея о необходимости создания новых регуляторов банковской системы и финансового рынка глобального уровня - создание мирового центрального банка, стоящего над существующими финансовыми институтами и их регулирующих.

В главе 3-ей **«Российская экономика в условиях финансовых кризисов»** раскрывается влияние финансовых кризисов на экономику России и принятые антикризисные меры. Современное состояние российской экономики: нестабильность продолжается. По оценке Минэкономразвития, в декабре 2015 г. спад ВВП составил 3,5% , в январе 2016 г. темпы спада ВВП замедлились до 2,5%. Международный валютный фонд пересмотрел прогноз спада ВВП России с 0,6% до 1% в этом году. Если цены на нефть задержатся на уровне 35 долларов за баррель, российская экономика будет иметь спад на 2–3% - прогноз Центрального банка РФ. В работе рассмотрено основное содержание Антикризисного плана на 2015 г. и Антикризисного плана на 2016 г.,

реализация которых позволит обеспечить переход российской экономики на восходящую траекторию развития.

В заключении выпускной квалификационной работы сделаны выводы и предложения. Современные мировые финансовые кризисы является звеном в цепочке кризисов, описанию которых посвящена обширная зарубежная и российская экономическая литература. Начавшийся в 2008 г. финансовый кризис отличается как глубиной, так и размахом – впервые после Великой депрессии охватил весь мир. Финансовый кризис, глобальный экономический спад, снижение мирового товарооборота и бурное ралли на фондовых и товарно-сырьевых рынках - это яркие характеристики современной мировой и российской экономики. Запомнятся они и беспрецедентными за всю мировую историю убытками финансовой индустрии, а также гигантскими суммами, которые потратили правительства развитых стран на спасение своих экономик.

Финансовые кризисы обнаружили реальность значительных изменений в глобальной экономике. Во-первых, они более четко высветили уже произошедшие и, вероятно, еще предстоящие глобальные структурные сдвиги в мировом производстве и спросе, появление новых стран-лидеров (в частности Китая), которые стали претендовать на новую роль, в частности на участие в формировании институтов мировой экономической системы. Во-вторых, они выявили сильную взаимосвязь стран, наличие глобальных каналов передачи возмущений. В ходе кризисов первичные импульсы порождали вторичные эффекты. Так, некоторые страны пострадали от сокращения экспорта вследствие уменьшения внешнего спроса (прежде всего страны Азии: Тайвань, Япония и др.), другие – от невозврата предоставленных международных кредитов банкам Центральной и Восточной Европы (Австрия), третьи – от бегства капиталов в соседние страны (Исландия). Настолько отчетливо глобальная связь, мировая финансовая и экономическая “хрупкость” не проявлялись ни в одном кризисе.

Кризисы обнаружили консерватизм мировых регуляторов, в частности системы резервных валют. Накопление валютных резервов в Китае, Японии, России, Тайване, Индии, Бразилии, Южной Корее, Гонконге, Сингапуре и других странах, номинированных в основном в долларах, евро, можно рассматривать в качестве одного из существенных факторов рецессии в США и странах, входящих в зону евро. Внешнее сбережение – это всегда вычет из спроса. Стали еще более очевидными кризис институтов мировой валютной системы и необходимость поиска их эффективной альтернативы, что в будущем может повлиять на изменение геополитической системы, баланса сил в мировой экономике. Отметим, что в ноябре 2015 г. МВФ одобрил включение китайского юаня в корзину резервных валют.

Кризисы доказали низкую эффективность методов “точной настройки”, выявил потребность в методах “грубой настройки” рыночной экономики. Кризисы выявили противоречие, диспропорциональность развития финансового и реального секторов экономики, возможность “отрыва” первого от второго. В ходе кризисов обнаружилась ошибка некритического копирования опыта более развитых стран, который a-priori рассматривался как положительный. Кризис поставил перед большинством стран важную проблему, связанную с необходимостью мониторинга экономических процессов, выявление проблем на этапе нарастания кризисных явлений.

Финансовые кризисы – время серьезных структурных сдвигов в мировой экономике, появление новых институтов, призванных обеспечить устойчивое развитие как национальных экономических систем, так и мировой экономики в целом. Глобальные финансовые кризисы – порождение целого ряда причин разной степени сложности и для успешного выхода из него на мировом уровне необходимы комплексные меры воздействия на мировую экономическую систему. Финансовые кризисы выявили необходимость осуществления совместных скоординированных действий со стороны правительств развитых и развивающихся стран по его преодолению и реформированию международных финансовых институтов.

Теоретическая и практическая значимость результатов работы заключается в анализе и систематизации различных по своей направленности современных теорий финансовых кризисов, отражающих сложные и противоречивые их реалии, а именно, в обосновании разносторонности влияния финансовых кризисов на национальную и на мировую экономику, а так же в рассмотрении стратегий выхода из кризисов, разработке антикризисных мер на различных уровнях хозяйствования.

Список используемых источников:

Законодательные и нормативные документы

1. Конституция Российской Федерации. – М.: Эксмо, 2015.
2. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 29.12.2015) "О банках и банковской деятельности" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016).
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842
3. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016).
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570
4. Федеральный закон № 151 “О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях”.
5. План первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году.
Распоряжение Правительства РФ от 27 января 2015 г. № 98-р
6. План действий Правительства Российской Федерации, направленных на обеспечение стабильного социально-экономического развития Российской Федерации в 2016 году. Утвержден 1 марта 2016 г.
<http://government.ru/media/files/X6NrRVuOjjj1ALG5ZoCbVm5G3IQ0lCkh.pdf>
7. Программа антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2009 год.

8. Проект «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации» (ссылка: <http://www.minfin.ru/ru/om/fingram>).

Монографии, статьи

1. Алексашенко С., Миронов В., Мирошниченко Д. Российский кризис и антикризисный пакет: цели, масштабы, эффективность // Вопросы экономики, 2011, №2.
2. Аганбелян А.Г. “Об особенностях мирового финансового кризиса и его последствий для России” // Деньги и кредит. – 2008. - №12. – с. 3-9.
3. Архангельский Ю. “Кризис: общие причины и условия” // Экономист. – 2009. - №9. – с. 93-95.
4. Баринов Э. “Финансовый кризис: общая характеристика” // Финансовый бизнес. – 2009. - №4. – с. 19-27.
5. Бердникова Л. Ф. Финансовый кризис 2014-2015 гг. и его влияние на Россию [Текст] / Л. Ф. Бердникова, Э. Р. Фаткуллина // Молодой ученый. — 2015. — №11.3. — С. 10-13.
6. Белкин В.Д. “Кризис – выход есть...” // Экономическая наука современной России. – 2009. - №1. – с. 39-52.
7. Бозина А. Прогнозирование конъюнктуры развивающихся фондовых рынков на основе поведенческой модели фондового пузыря. Автореф.дис. канд.экон.наук,М, МГУ, 2015.
8. Воеводскова Е. Экономический кризис в России: прогнозы // Проблемы современной науки и образования. № 6 (36) / 2015.
9. Глазьев С. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса.
10. Глазьев С. “Об антикризисной стратегии России” // РЭЖ. – 2009. - №9. – с. 3-36.
11. Голубев А.В. “Кризис и сельское хозяйство России” // Вопросы экономики. – 2010. - №3. – с. 147-149.

12. Гурвич Е., Прилепский И. Влияние финансовых санкций на российскую экономику // Вопросы экономики", №1, 2016.
13. Делягин М. Мир наизнанку. Чем закончится экономический кризис для России? – М: Эксмо, 2009.
14. Дробышевский С.М. Синельникова Е.В., Сорокина А.В., Трунин П.В., Худько Е.В. Международный опыт антикризисной политики / - М.: Издательство «Дело» РАНХ, 2010.
15. Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Банковская сфера: механизм информационно-финансовой интермедиации: монография / под научной ред. проф. Ю.В. Рожкова. —Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2013.
16. Доклад Всемирного банка об экономике России No. 33 апрель 2015 г. <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/eca/russia/rer33-rus.pdf>
17. Доклад Всемирного банка об экономике России No. 35 апрель 2016 г. http://www.worldbank.org/eca/pubs/rer35_RUS.pdf
18. Ершов М.В. 2016 год: возрастают риски финансовых обвалов в мире // Деньги и кредит, № 2, 2016.
19. Ершов В.М. Денежно-кредитная политика: остается немало вопросов // Вестник Финансового университета, №1, 2016.
20. Ершов М. «Мировой финансовый кризис: причины и последствия» // Вопросы экономики. – 2008, - №12. – с. 19-27.
21. Кашин В.А. “Мировой финансовый кризис: причины и последствия” // Финансы. – 2009. - №1. – с. 14-19.
22. Коновалов В.Л. “Глобальный экономический кризис: причины и возможные пути преодоления” // Финансы и кредит. – 2009. - №34. – с. 58-64.
23. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации, Распоряжение Правительства Российской Федерации № 1662-р от 17.11.2008.

24. Кондратов Д. Актуальные подходы к реформированию мировой валютной системы. Общество и экономика. 2016, N 2.
25. Кудрин А. “Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию” // Вопросы экономики. – 2009. - № 1. – с. 9-27.
26. Кулешов В.В “Мировой финансовый кризис: причины и последствия” // ЭКО. – 2009. - №1. – с. 2-13.
27. Кушлин В. “Факторы экономического кризиса и базис его преодоления” // Экономист. – 2009. - №3. – с. 3-12.
28. Мау В. Глобальный кризис и вызовы экономической политике // Общество и экономика, № 1, Февраль 2015, С. 5-39.
29. Малкина М.Ю. “Общее и особенное в мировом экономическом кризисе и технологиях борьбы с ним” // Финансы и кредит. – 2009. - №33. – с. 2-10.
30. Маневич В. Функционирование денежно-финансовой системы и депрессия российской экономики. Вопросы экономики. 2016, N 2.
31. Миркин Я. М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. — М.: Гелеос, Кэпитал Трейд Компани. —2011.
32. Мир после кризиса. Глобальные тенденции – 2025: меняющийся мир. Доклад Национального разведывательного совета США. – М: Европа, 2009.
33. Мачавариани Г.И. Мировая экономика: выход из кризиса/ М.:ИМЭМО РАН, 2010.
34. Некипелов А, Головнин.М. “Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса” // Вопросы экономики. – 2010. - №1. – с. 4-21.
35. Нуриэль Рубини: как я предсказал кризис. Экстренный курс подготовки к будущим потрясениям. М.: Эксмо, 2011.
36. Новый глобальный кризис: причины, пути решения и масштабы возможных последствий. <https://lenta.co/novyj-globalnyj-krizis-prichiny-puti-resheniya-i-masshtaby-vozmozhnyh-posledstvij-52490>

37. Нижегородцев Р.М. Мировой экономический кризис и перспективы развития России// Прогнозы и стратегии №1, 2009.
38. Нуреев Р.М. Россия после кризиса –Эффект колеи// Журнал институциональных исследований, т.2, №2, 2010.
39. Петраков Н.Н. “Пути преодоления экономического кризиса” // Экономист. – 2009. - №7. – с. 3-7.
40. Перспективы занятости и социальной защиты в мире. Меняющийся характер занятости. МОТ, 2015.
41. Россия: Настоящий экономический кризис только начинается. <http://inosmi.ru/economic/20160112/235032703.html>
42. Саймон Вайн Глобальный финансовый кризис: механизмы развития и стратегии выживания. – М., Альпина Бизнес Букс, 2009, с. 300.
43. Сенчагов В. “Мировой финансовый кризис и пути преодоления его последствий” // Проблемы теории и практики управления. – 2008. №12. – с. 16-22.
44. Симонов В. “Особенности антикризисной политики в России” // Экономист. – 2009. - №7. – с. 8-15.
45. Славин.Г. “Народное хозяйство в кризисном году” // Экономист. – 2010. - №1. – с. 3-20.
46. Станик, Н.А. «Пузыри» как предвестники крахов на финансовый рынках: монография//Н.А. Станик, И.Е. Денежкина, В.Ю. Попов, Б.Б. Рубцов, А.Б. Шаповал. - М.:Издательский дом «Экономическая газета» - 2012.
47. Суэтин А. “О причинах современного финансового кризиса” // Вопросы экономики. – 2009. - №1. – с. 40-51.
48. Сухарев О.С. Денежно-кредитная политика в России: пересмотр базисных положений. Труды Вольного экономического общества России. 2015, N 2(191).
49. Тётушкин В.А. Маркетинговый анализ влияния финансового кризиса на экономический спад в Российской Федерации//Финансовая

- аналитика: проблемы и решения», 8(290) – 2016.
50. Тосунян Г.А. “Главная составляющая борьбы с кризисом” // Банковское дело. – 2009. - №2. – с. 54-57.
51. Фетисов Г. “О мерах по преодолению мирового кризиса и формированию устойчивой финансово-экономической системы” // Вопросы экономики. – 2009. - №4. – с. 31-41.
52. Френкель А.А., Сергиенко Я.В., Матвеева О.Н., Рощина Л.С. Дна кризиса еще не видно. Экономические стратегии, 2015, N 9.
53. Френкель А.А., Сергиенко Я.В., Лобзова А.Ф., Рощина Л.С. Негативные тенденции нарастают. Экономические стратегии, 2015, N 8.
54. Финансовый рынок будущего: тенденции и компетенции. Сколково, 2015. http://cmconference.ru/sites/all/files/presentation/present7_plaksenkov.pdf
55. Хазин М.Л., Кобяков А.Б. Закат империи доллара и конец «Pax Americana», 2010.
56. Чиркова Е. Анатомия финансового пузыря. М., 2010.
57. Чиркова Е. В. Являлось ли падение российского фондового рынка в 2008 году коррекцией пузыря? // Экономическая политика. 2014. № 3. С. 93-115.
58. Шаститко А. “Мировой финансовый кризис – возможности для ремонта институтов” // Вопросы экономики. – 2008. - №12. – с. 133-138.
59. Щеголева Н.Г. “Россия и мировой финансовый кризис: пути выхода из сложившейся ситуации” // Финансы и кредит. – 2009. - №39. – с. 2-20.
60. Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. Как безрассудное поведение управляет рынками = Irrational Exuberance. Second Edition Revised & Updated. — М.: Альпина Паблишер, 2013.
61. Шуровьески Д. Мудрость толпы. Почему вместе мы умнее, чем поодиночке, и как коллективный разум формирует бизнес, экономику, общество и государство. Киев: Вильямс, 2007.

62. Якунин В.И., Сулакшин С.С., Аверкова Н.А., Багдасарян В.Э., Богдан И.В., Вершинин А.А., Генюш С.В., Деева М.В., Коробкова А.Ю., Куропаткина О.В., Орлов И.Б., Сафонова Ю.А., Сулакшина А.С., Шестопалова А.В. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение. М.: Научный эксперт, 2012. — 632 С.

Список монографий и статей на английском языке:

1. Abreu D., Brunnermeier M.K. Bubbles and Crashes // *Econometrica*. Vol. 71. No. 1. (Jan.,2003). P. 173–204.
2. Allen F., Gale D. Bubbles and crises // *The economic journal*. – 2000. – Т. 110. – №. 460. –С. 236-255.
3. Andersen J. V. Detecting anchoring in financial markets // *Journal of Behavioral Finance*. –2010. – Т. 11. – №. 2. – С. 129-133.
4. Faber M. *Tomorrow's Gold. Asia's Age of Discovery*. Hong Kong: CLSA Books, 2008. p. 149
5. Kelley, H. H. *Attribution in social interaction*. Morristown, New York: General Learning Press,1971. 26 p.
6. Kindleberger C. P., Aliber R. Z. *Manias, panics and crashes: a history of financial crises*. –Palgrave Macmillan, 2011.
7. Lowenstein R. *Origins of the Crash*. N.Y.: The Penguin Press, 2004. P. 222.
8. Smith V. Stock Market Bubbles in the Laboratory // *Journal of Behavioral Economics*. 2003. Vol. 4.No 1.
9. Pompian M. M. *Behavioral finance and wealth management: how to build optimal portfolios that account for investor biases*. – Hoboken, New Jersey: John Wiley and Sons, Inc., 2006. –318 p.
10. Shiller R.J. *Irrational Exuberance*. Princeton: Princeton University Press, 2000.

11.Ornelas J. R. H., Fajardo J., Farias A. Estimating relative risk aversion, risk-neutral and realworld densities using Brazilian real currency options // Banco Central do Brazil. Working paper series 269. – ISSN 1518-3548. – 2012.

12.Robin T., Bierlaire M., Modeling Investor Behavior // Journal of Choice Modelling., No. 5(1), 2012, pp. 98 – 130

Список электронных ресурсов:

1. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации (www.cbr.ru).
2. Официальный сайт компании Финам (данные по финансовым рынкам) (www.finam.ru).