

ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС КАК ПОКАЗАТЕЛЬ ТУРБУЛЕНТНОСТИ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ В XXI ВЕКЕ

*А. Хетманчук, д. э. н., Высшая банковская школа, Вроцлав,
redakcja@wsb.wroclaw.pl,*

А. Сучолинский, д. э. н., Высшая банковская школа, Вроцлав

Методика исследования. На основе причинно-следственного анализа финансовых кризисов 2007–2009 гг. показан переход мировой экономики в фазу финансовой турбулентности. Причины и следствия финансового кризиса рассматриваются в исторической перспективе. Проанализированы следующие данные: доля рискованных кредитов ненадёжному заёмщику в общем количестве кредитов в американской экономике и количество собственных домов в 1997–2007 гг.; рынок секьюритизации с его инструментами в 2000–2009 гг.; динамика кредитов, депозитов и других процентных ставок в США; индексы финансового рынка и фондовой биржи. Также рассматриваются макроэкономические факторы и показатели (ВВП, государственный долг, суммарное количество денег и т.д.).

Результаты. Проанализирована экономическая природа глобального финансового кризиса – одного из самых интересных феноменов, присущих рыночной экономике. Установлено, что кризисы были неразрывно связаны с рыночной экономикой с самого начала ее становления и, в конечном итоге, стали неотъемлемой частью механизма ее циклического развития.

Показано, что процессы глобализации вместе с последними передовыми информационными технологиями готовят почву для возникновения кризисных явлений небывалых размеров, которые отличаются общим системным характером и способны изменить границы государств и коалиций. Масштабный кризис 2007–2009 гг. показал серьезные проблемы в функционировании международной экономики как глобальной экономической системы, связанные с ее структурой, законодательством и, что не менее важно, координацией в глобальном масштабе. Исследованы и другие немаловажные проблемы финансовой сферы, такие как несовершенное управление рисками в банках и финансовых учреждениях, а также неконтролируемый рост комплексных финансовых инструментов, что привело к чрезвычайно глубокому, глобальному нарушению финансовой системы.

Новизна. Установлена природа нового типа циклической динамики глобальной экономики, определены главные причины возникновения кризисных явлений. Опыт финансовых кризисов 2007–2009 гг. породил глобальный диалог о необходимости изменения глобальной архитектуры финансового рынка и наднациональной надзорной юрисдикции, а также вызвал необходимость нового подхода к пониманию риска, финансовых инструментов и стабильности всей финансовой системы в глобальном измерении.

Практическая значимость. Доказано, что глобальный финансовый кризис требует регуляторной политики государства и, особенно, в сфере монетарного регулирования и финансового и надзора. Оценена вероятность обрушения банковской и финансовой систем во многих странах мира, что может служить инструментом прогнозирования ситуации в финансовой сфере национальной экономики.

Ключевые слова: банковский и валютный кризисы, мировой финансовый кризис, ипотечные кредиты, кредитный риск, производные финансовые инструменты, нетрадиционные операции центральных банков, ликвидность.

Литература

1. Bień K., Chądzyński M., «Gdy wzrost gospodarki słabnie inflacja mniej straszy», [2nd October 2012], www.obserwatorfinansowy.pl.
2. Eichengreen B., Portes R., «The anatomy of financial crises», NBER Working Paper 2126, January 1987.
3. «European economy guide», [15th November 2012], www.economist.com.
4. «European government debt – graphic of the day», [1st November 2012], www.thomsonreuters.com.
5. Federal Reserve Bank of New York, Historical Changes of the Target Federal Funds and Discount Rates, [5th January 2013] www.newyorkfed.org/markets/statistics.
6. French D., «How to Fix the Housing Crisis», [4th November 2011], www.mises.org.
7. H. Kozieł, «Instrumenty finansowe gospodarczej zagłady», [4th August 2011], www.ekonomia24.pl.
8. «Lost economic time. The Proust index», The Economist, [25th February 2012], www.economist.com.
9. «LTCM – geniusz, potęga, upadek», [14th January 2005], www.parkiet.com.
10. Neumann J., Perez E., Eaglesham J., «U.S., S&P Settle In for Bitter Combat», [5th February 2013], www.online.wsj.com.
11. Orłowski W. M., Świat do przeróbki. Spekulanci, bankruci, giganci i ich rywale, Agora SA, Warsaw, 2011.
12. Ostalecka A., Kryzysy bankowe i metody ich przezwyciężania, Difin, Warsaw, 2009.
13. Pieńczykowska J., «Na kontakach mamy aż pół biliona! Ale kiepsko ulokowane», [9th October 2012], www.polskatimes.pl.
14. «Quantitative Easing», [5th January 2012], www.investopedia.com.
15. Reinhart C.M., Rogoff K.S., «The Aftermath of Financial Crises», [19th December 2009], www.economics.harvard.edu.
16. Roach S.S., «Macro Malpractice», [30th September 2012], www.project-syndicate.org.
17. Siemionczyk G., «Waszyngton rozlicza agencje ratingowe», [6th February 2013], www.ekonomia24.pl.
18. Sławiński A., Rynki finansowe, PWE, Warsaw, 2009.
19. Smith M. H., Smith G., Thompson C., «When is a Housing Bubble Not a Housing Bubble?», [7th January 2012], www.economics-files.pomona.edu.
20. Smoczyński W., «Świat na bańce», [13 October 2009], www.polityka.pl.
21. Soros G., Nowy paradygmat rynków finansowych, MT Biznes Sp. z o.o., Warsaw, 2010.
22. Thlon M., «Rozwój sektora kredytów subprime – druga odsłona American Dream», [23rd October 2008], www.ekonomia24.pl.

23. Thlon M., «Świetność i upadek. Historia banku Lehman Brothers», [22nd October 2008], www.bankier.pl.
24. «Upadek banku Lehman Brothers zapoczątkował najgorszy kryzys w historii finansów», [5th August 2010], www.forsal.pl.
25. «USA: Ministerstwo sprawiedliwości żąda 5 mld dol. od agencji ratingowej S&P», [5th February 2013], www.wyborcza.biz.
26. « What is economic crisis? definition and meaning», [6th January 2013], www.businessdictionary.com.
27. « What is securitization? », [9th January 2012], www.investopedia.com.