

Мухаметзянов Владимир Андреевич

Рамазанов Алмаз Римович

студенты

Научный руководитель: Матягина Татьяна Владимировна

Кандидат экономических наук,

доцент,

ФГБОУ ВО

“УГАТУ”

Республика Башкортостан, г.Уфа,

ул.Карла Маркса д.12

ФЕНОМЕН ФИНАНСОВЫХ ПУЗЫРЕЙ

***Аннотация:** В статье рассматривается феномен финансовых пузырей, этапы их существования и развития. Приводятся наиболее известные примеры пузырей из истории мировой экономики. Проводится сравнительный анализ финансовых пузырей и криптовалюты биткоин.*

***Annotation:** The article devoted the phenomenon of financial bubbles, the stages of their existence and development. This paper considers the most famous examples of bubbles of the global economy and conducts a benchmarking study of financial bubbles and bitcoin the first cryptocurrency.*

***Ключевые слова:** экономика, экономические циклы, финансовые рынки, кризис, финансовые пузыри, криптовалюта.*

***Key words:** economy, economic cycles, financial markets, crisis, cryptocurrency.*

За 2017 год стоимость криптовалюты биткоин выросла более чем на 1000 процентов. Мировая экономика знает несколько показательных примеров, когда после бурного роста на рынке определенного финансового продукта, наступал коллапс, который приводил не только к крупным потерям со стороны

инвесторов, но и к экономическим кризисам. Для подобных явлений в экономике есть специальный термин — «финансовый пузырь».

Финансовые пузыри возникают на фоне завышенных ожиданий инвесторов относительно дохода, который может принести финансовый актив в будущем. В этом случае его текущая стоимость может длительное время существенно отклоняться от действительной стоимости под действием ажиотажного спроса. Но со временем цена начинает корректироваться к своему реальному, справедливому значению. Инвесторы, прогнозируя скорый обвал на рынке, начинают избавляться от имеющихся у них активов, чем только усугубляют ситуацию на рынке, перенасыщая его стремительно дешевающим финансовым продуктом. Происходит «схлопывание» финансового пузыря.

Основная опасность финансовых пузырей состоит в том, что их невозможно определить в текущем моменте, то есть, когда непосредственно необходимо решать, стоит инвестировать в финансовый актив или нет. Дело в том, что по своей природе люди в большинстве своем оптимистичны. Например, даже в 2017 году, когда стоимость биткоина не сравнится с той, что была на старте, многие люди пожелали приобрести ее в надежде на дальнейший бурный рост криптовалюты.

Схлопывание пузыря может быть спровоцировано непосредственно одним из инвесторов, пожелавшим сыграть на понижение. Как известно, на рынке существует две основные стратегии поведения: бычья и медвежья. Последние отыгрывают на понижение — берут в долг дорогой актив, продают, далее, дожидаются падения цен, выкупают актив в том же объеме и затем возвращают его хозяину. Подобная история произошла с американской энергетической компанией Enron, обанкротившейся в 2001 году. Аналитик, который занимался изучением финансового состояния компании, понял, что долгое время администрация корпорации фальсифицировала отчетности, а ее убытки в разы больше тех, что были задекларированы. Аналитик сделал ставку

на понижение, и ему оставалось только схлопнуть образовавшийся пузырь, что он и сделал, распустив слухи, что акции Enron ничего не стоят.

Пожалуй, самый известный из финансовых пузырей — японский экономический пузырь, который просуществовал с 1986 по 1991 год. Во второй половине 80-х гг. в экономике Японии наблюдался стабильный рост, жизненный уровень населения повышался, накопления фирм и домохозяйств увеличивались. В то время среднестатистическая семья рабочих или клерков откладывала около 26% своего годового дохода, семья сельского жителя — более 35%. Накоплениям требовалось применение. Начались спекуляции на фондовом рынке, а также на рынке недвижимости. Поскольку банки снизили процентные ставки по кредитам, многие компании брали займы для заключения сделок с высокими рисками, но еще более высокими выигрышами. За 5 лет индекс Nikkei (среднее арифметическое цен акций 225 крупнейших японских компаний) вырос в 3,2 раза. 31 декабря 1989 г. Nikkei достиг своего максимума, после чего уже 1 января 1990 г. рынок обвалился. Причиной тому стала новость о возможности подъема правительством ставок по кредитам.

Первыми банкротами стали компании, которые занимали деньги у банков для совершения финансовых спекуляций, за ними последовали риэлтерские компании, которые выкупали под кредиты землю для застройщиков, далее кризис распространился на все без исключения компании и ударил по благосостоянию обычных людей. Пузырь сдувался более 10 лет, лишь в 2007г. экономика вышла из стагнации, этот период японцы называют потерянным десятилетием.

Первый зафиксированный спекулятивный пузырь появился еще в 1634г. и просуществовал 3 года. Это был тюльпанный пузырь, когда цветы привели к кризису в экономике Голландии 17века. Началась настоящая тюльпанная лихорадка: луковицы редких сортов становились предметом коллекций,

перепродавались по огромным ценам, становились эквивалентом валюты. Многие люди бросали работу, закладывали имущество, чтобы приобщиться к «золотой жиле». Пузырь лопнул неожиданно — торговцы приобрели большую партию товара для реализации, но покупателей на него так и не нашлось. Началась паника и резкое падение цен. Больше всего пострадали те участники, которые позже всех вышли на рынок тюльпанов.

Американский экономист Хайман Ф. Мински определил 5 стадий развития финансового пузыря:

1. Сдвиг: когда появляется новая инновационная технология, новая парадигма или ставки по кредитам снижаются до своего исторического минимума. Изменение в каком-либо секторе может быть расценено инвесторами как перспектива для вложения средств.
2. Бум: поначалу цены на финансовый актив начинают медленно расти, следуя сдвигу, но потом, когда на рынок выходит все больше и больше инвесторов, происходит бум, ажиотажный спрос на актив, что еще больше разгоняет цены на него. Во время этой стадии подобный феномен начинает активно популяризироваться в СМИ.
3. Эйфория: во время этой стадии цены на актив достигают своего максимума, но отдельные инвесторы начинают сомневаться в долгосрочности данной ситуации. На рынок выходят последние игроки, вероятно, самые неопытные, простые обыватели, которые понимают, что упустили хороший шанс на обогащение, но еще настроены оптимистично и верят, что смогут заработать.
4. Вывод средств: опытные игроки, следуя предупреждающим сигналам скорого коллапса, начинают выводить деньги. Обычно они стараются сделать это незаметно, чтобы успеть реализовать все имеющиеся у них активы.

5. Паника: на этом этапе цена на актив меняет свой курс с роста на резкое снижение. Инвесторы стараются избавиться от активов как можно быстрее, спрос практически отсутствует.

Как предполагают многие эксперты, биткоин — это крупнейший финансовый пузырь со времен тюльпанной лихорадки, когда цена на один цветок превышала средний годовой доход квалифицированного рабочего. Биткоин имеет все признаки финансового пузыря, описанные Х.Ф.Мински. На данный момент на рынок собираются выйти крупные компании с большими капиталами, которые готовы инвестировать в стремительно растущий актив. Но если стандартные активы имеют реальные нормы прибыли: акции дают дивиденды, недвижимость — ренту, облигации — купонные платежи, то за биткоином не стоит ничего. Другими словами, он ценен, потому что люди думают, что он ценен, и рост его стоимости обеспечен только оптимистичными ожиданиями и историями успеха тех, кто вовремя инвестировал в криптовалюту. График динамики цены на биткоин уже имеет форму параболы, что не может продолжаться бесконечно и за подъемом обязательно последует спад. Но, как и в случае с любым финансовым пузырем, предсказать точную дату коллапса невозможно.

Использованные источники:

1. Brunnermeier Markus K., Isabel Schnabel Bubbles and Central Banks: Historical Perspectives. CEPR Discussion Paper No. DP10528, 2015. – 67 pp.
2. Рубини Н., Мим С. Нуриэль Рубини: как я предсказал кризис. М.: Эксмо, 2011. – 384 с.
3. Minsky H. P. The Financial Instability Hypothesis. Levy Economics Institute Working paper №74, 1992. – 10 pp.
4. Смит А. Игра на деньги. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 323с.