

УДК 330.33.01

Обрывалин Тимофей Александрович,
студент,
кафедра международной экономики и менеджмента,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

ИСТОРИЧЕСКИЙ ОПЫТ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Аннотация:

Предметом исследования статьи являются финансовые рынки в период кризиса. Актуальность этой темы связана с возросшим интересом к причинам происхождения финансовых спадов. Цель работы – изучить влияние кризисов на экономику, начиная с долгой депрессии (1873-1896). Разобраться в причинах и описать последствия для экономики, а также найти общие черты между этими кризисами. В результате проведенного исследования было выявлено, что финансовые кризисы повторяются, но причины каждый раз новые. Стоит отметить, что человечество не повторяет своих старых ошибок, но не может избежать новых.

Ключевые слова:

мировая экономика, финансовый кризис, причины финансового кризиса.

Фондовый рынок всегда очень сильно реагировал на кризисы, которые были не раз в истории. Из-за неопределенности в такие периоды инвесторы массово выходили из активов, чем вызывали падение акций. Но причины для снижения могли быть разные – война, политическая напряженность, эпидемии и т.д. За последние два столетия мир увидел 4 крупных кризиса: Долгая депрессия, Великая экономическая депрессия, Мировой экономический кризис 2008 года и Коронавирусная рецессия (2020-н. в). Каждый оставил крупный отпечаток в истории.

Долгая депрессия (1873-1896) – мировой экономический кризис, которому предшествовал биржевой ажиотаж в США и Европе. Это был период бурного промышленного развития, строительства железных дорог, а также появления новых акционерных учреждений. В Германии после полученной контрибуции от Франции в размере 5 млрд французских франков началась гиперинфляция. Люди не знали куда девать деньги, начали появляться новые банки, активно развивалось строительство железных дорог. Можно было наблюдать активный рост акции банков и железнодорожных компаний. Но производство в Германии стало останавливаться, так как денег было очень много, и люди просто не видели нужды в производстве чего-либо, если можно просто купить. Это в дальнейшем повлекло за собой экономические проблемы. В Америке в это время тоже было множество проблем, например, Великий Чикагский пожар 1871, который уничтожил практически весь город. Также это Черная пятница 1869 года, тогда произошло падение курса золота на 30% из-за массового вброса драгметалла на рынок. И третье событие, которое стоит отметить, это отказ Германии чеканить серебряные монеты, тем самым вызвав снижение спроса на серебро. Кризис начался с биржевой паники в 1873. Спекулянты начали массово продавать акции, что привело их к падению на 70%. Паника 1873 года привела к самому длинному зарегистрированному экономическому спаду в современной истории, по данным Национального бюро экономических исследований, с октября 1873

года по март 1879 года. Последствия: средняя заработная плата снизилась в два раза. Множество компаний объявило дефолт, что привело к массовой безработице. Акции компаний упали практически до нуля.

Выходу из депрессии способствовала Вторая промышленная революция. Она вызвала взрывной рост новых промышленных технологий. Появились новые рабочие места, также повседневная жизнь людей изменилась, появились трамваи, автомобили, самолеты, электрическое освещение и телефон.

Второй финансовый кризис – это Великая депрессия (1929–1932). «Этот период характеризуется, с одной стороны, очень мощными техническими изменениями, а с другой – избытком капиталов, позволяющими и обновлять капитал, и расширять биржевые операции, благодаря чему все более увеличивался спекулятивный «пузырь». После Первой мировой войны экономика Америки была на подъеме. С 1925 по 1929 год ВВП вырос больше чем на 14% до \$103,6 млрд. Также война повлекла за собой крах системы классического золотого стандарта. Государство ввело политику невмешательства в рыночные отношения, и рынок был полностью во власти «быков». Капитализация рынка акций выросла с 27 млрд до 89 млрд долларов. Началось все с того, что ФРС пытались противостоять замедлению экономики, они снизили ставку и увеличили объем эмиссии, но все это только усугубило ситуацию, все деньги пошли на рынки, а не в промышленность, как задумывалось. На фондовом рынке начал раздуваться «пузырь», индексы достигали своих рекордно высоких показателей (Рис. 1).



Рисунок 1 – Динамика индекса Dow Jones [12]

Первый крупный обвал начался 24 октября 1929 года и вошел в историю под названием «черный четверг», тогда индекс Доу-Джонса просел на 11%. Далее последовали «черный понедельник» и «черный вторник», индекс просел на 13% и еще на 12%. Люди начали массово продавать свои акции.

В 1930 году кризис перекинулся на реальную экономику, каждый пятый банк в стране обанкротился, более 110 тысяч компаний разорились, началась массовая безработица. Около 2,5 млн человек остались без жилья. По всей стране люди выстраивались в огромные очереди, чтобы получить бесплатную еду. В дальнейшем кризис затронул Канаду, а потом перекинулся и на крупнейшие европейские экономики – Великобританию, Германию, Францию (Таблица 2).

Таблица 1 – Изменения экономических показателей в годы Великой депрессии 1929-32 [13]

	США	Великобритания	Франция	Германия
Промышленное производство	-46%	-23%	-24%	-41%
Оптовые цены	-32%	-33%	-34%	-29%
Внешняя торговля	-70%	-60%	-54%	-61%
Безработица	+607%	+129%	+214%	+232%

Причин кризиса было несколько, во-первых, это Первая мировая война, экономика Америки расцветала на военных заказах, в то время как Европа была разрушена. Вторая причина – это выдача масштабных кредитов для компаний и граждан, то есть экономика накачивалась деньгами, банки также сами вели инвестиционную деятельность на рынках, тем самым раздувая «пузырь».

Третья причина – это политика невмешательства государства в рынки, тем самым они отдали его в руки спекулянтов, что привело в дальнейшем к обвалу.

В Мировом финансовом кризисе 2008 года эпицентром стал США, в частности ипотечная система этой страны. Исторически ипотека в США, как и в других странах, была выдачей ссуд под залог недвижимости. Причин было несколько, легкий доступ к кредитам породил уверенность у заемщиков в покупке дома. Дешевый кредит повлек бурный рост цен на жилые дома. Возникла иллюзия, что дома способны только расти. Вторая причина – увеличение инвестиционными банками соотношения между своим и заемным капиталом. У обычного банка это соотношение составляет один к четырем, что означает его долговые обязательства в четыре раза, превышают его собственные средства. То есть пока цены на дома постоянно растут, у участников рынка есть стимул извлекать выгоду из данной ситуации. Это выгодно домовладельцам, так как ценность их недвижимости растет, и у них есть возможность получать «разницу рефинансирования».

В 2008 году обанкротились почти 30 американских банков. Акции предприятий сырьевого сектора потеряли более 50%. Технологический рынок сократился более чем на 40%, и акции промышленных компаний упали на 50%.

Снижение ВВП США по итогам 2008 года составило 2,2%. Кризис отразился и на обычных людях, многие компании обанкротились, люди теряли свои деньги и работу. В 2008 году в США число безработных составило около 3 млн человек и ещё столько же, по данным МОТ.

Во время кризиса 2008–2009 годов в США были применены мягкая денежно-кредитная политика, количественные смягчения, низкие ставки процентов. Это позволило ограничить глубину спада экономики и предотвратить крах финансовой системы. Благодаря данным мерам быстрее началось восстановление крупнейших экономик мира.

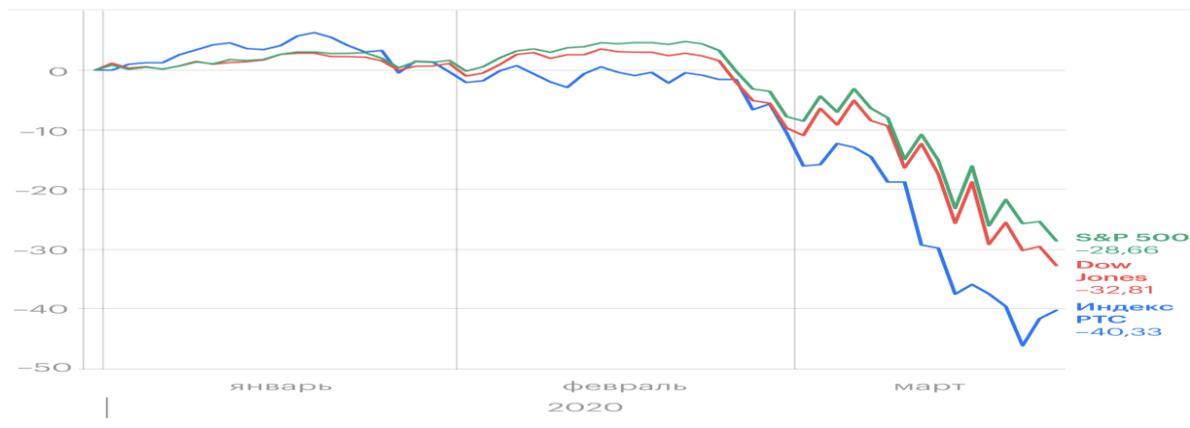
Однако именно из-за того, что после 2008 года большую катастрофу удалось преодолеть относительно быстро, меры по реформированию финансовой системы оказались половинчатыми, угроза повторения таких кризисов не стала меньше. По итогам кризиса изменилась модель регулирования банков, страховщиков и пенсионных фондов. Теперь, чем больше на себя та или иная финансовая структура берет рисков, тем значительней у нее должен быть капитал. Организации стали меньше использовать кредиты для финансирования рискованных операций. Резко повысились регулятивные требования на срочном рынке.

Кризис 2020 года, вызванный пандемией Covid-19 – рецессия, вызванная пандемией COVID-19, отнюдь не обычна. По сравнению с прошлыми мировыми кризисами спад экономики оказался внезапным и глубоким. Если анализировать квартальные данные, то мировое производство сократилось примерно втрое больше, чем во время глобального финансового кризиса, и вдвое быстрее. Кризис очень сильно ударил по промышленности, товарообмену между странами и также отразился на фондовом рынке. Промышленность

пострадала из-за закрытия границ, экспорт товаров приостановился, что вызвало рецессию. Если говорить про фондовый рынок, то все три индекса Нью-морской фондовой бирже упали более чем на 7-12%, на это время падение стало худшим со времен Мирового кризиса в 2008 году. Основной причиной была паника среди инвесторов, люди массово выходили из своих активов. В дальнейшем рынок начал постепенно расти и к лету 2021 года достиг своих рекордных значений.

Динамика индексов S&P 500, Dow Jones и PTC в сравнении

С 31 декабря 2019 года по 20 марта 2020 года, %



Источник: Refinitiv

© РБК, 2020

Рисунок 2 – Динамика индексов S&P500, Dow Jones и PTC [11]

При сравнении я сделаю акцент на Великую депрессию и Мировой кризис 2008 года. Кризис, начавшийся в 1929 году, выглядит достаточно удручающее. Уровень промышленного производства в 1933 г. упал на 46% по сравнению с 1929 г. После Великой Депрессии промышленность США вернулась на 25 лет назад.

ВВП США за 1929–1933 гг. упал в 2 раза с 55 млрд долларов. Количество безработных людей в 1933 г. выросло до 12 млн человек. Около 2.5 млн человек остались без жилья.

А если брать кризис 2008, то 11 миллионов домовладельцев, то есть каждый четвертый, обременены ипотечными займами, которые превышают рыночную стоимость их недвижимости. Цены на жилье вернулись к уровню 2002 г., потери собственников составили 7 трлн. долл.

Таблица 2 – Сравнительный анализ мировых кризисов

Кризис	Страна, где начался кризис	Причина	Воздействие на экономические показатели			
	ВВП		Инфляция	ВВП	Уровень безработицы	Инфляция
Долгая депрессия	Германия	гиперинфляция в Германии, после полученной контрибуции от Франции	Сократился на 20%	25%-30%	9,3% в США (среднее значение за период с 1929–1932)	Акции крупнейших компаний упали на 70%
Великая депрессия	США	Первая мировая война; Выдача масштабных кредитов; Политика невмешательства государства в рынки	К 1932 сократился на 13%	к 1932-му достиг 25%, без работы остался каждый четвертый американец.	4% инфляция в США	Dow Jones: упал на 87% от высшего уровня в сентябре 1929 года.
Мировой кризис 2008	США	Ипотечная система США	Сократился на 2,2%	7,2% максимальный показатель с 1992 г. (до начала финансового кризиса 4,4%)	Сократился на 4,3%	За 2008 г. индекс S&P 500 сократился почти на 40% Dow Jones: - 45% МосБиржа - 65%
Коронавирусная рецессия 2020	Китай	Пандемия COVID-19		5,8 %	4,9 % в России по итогам 2020 (по сравнению в 2019 инфляция была 3,04%)	Dow Jones: - 32,5% S&P500: - 28% Индекс МосБиржи - 27%

Данные кризисы очень часто сравнивают друг с другом, но стоит отметить, что Великая депрессия началась с падения на фондовом рынке, когда ключевые индексы потеряли около 85–90%. А кризис 2008 года по большей мере отразился на банковском секторе, когда фондовый рынок, штормило не так сильно, как в 1929. Конечно, рынок тоже реагировал. Например, Dow Jones и S&P 500 снизились на 40 %. Роль государства на рынках была также разная, во время Великой депрессии фондовый рынок никак не регулировался и был в руках спекулянтов, были разрешены практически все операции с ценными бумагами. Когда в 2008 году эмиссия и оборот ценных бумаг жестко регламентируются законодательством и контролируются соответствующими органами. Также стоит отметить, что ситуации в мире были разные, в 20 веке, в мире царил дестабилизация, вызванная Первой мировой.

В 2020 ситуация, из-за которой случился кризис, была очень необычной и неожиданной. Пандемия очень сильно повлияла на промышленный сектор, а также на

сектор логистики. Границы были закрыты для борьбы с распространением инфекции. Фондовый рынок очень сильно отреагировал на данную ситуацию.

Для того чтобы стали понятнее различия между кризисами, составлен сравнительный анализ по кризисам, ключевым показателям, таким как ВВП, уровень безработицы, тем инфляции и реакцию фондового рынка.

Из таблицы видно, что любой кризис сильно отражался на фондовом рынке, ключевые индексы теряли от 30–70% своей стоимости, когда уровень безработицы или инфляции давали разные значения.

Подводя итоги, мы можем увидеть множество параллелей, связывающих эти кризисы. Например, это реакция фондового рынка, рост безработицы, банкротство компаний, падение в промышленном секторе. Но также стоит отметить, нынешняя ситуация отличается от той, которая была, например в 1929 году если сравнивать с 2008 или 2020 годами. Повторение сценария очень маловероятно, но все мы знаем, что кризис достаточно цикличное явление и причин для его возникновения может быть очень много.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Севастьянова О. В., Левашова К. И. Экономический кризис и его влияние на жизнь государства //Глобальная экономика в XXI веке: роль биотехнологий и цифровых технологий. – 2020. – С. 109-113.
2. Гринин Л. Е. Великая депрессия 1929-1933 гг //Философия и общество. – 2009. – №. 2. – С. 184-201.
3. Хамматова А. А. Сравнительная характеристика великой депрессии 1929 г. и экономического кризиса 2008 г. на примере США. // С. 1-8.
4. Григорьев Л., Салихов М. Финансовый кризис-2008: вхождение в мировую рецессию //Вопросы экономики. – 2008. – Т. 12. – С. 27-45.
5. Зверев А. В. Глава 4. Статистика денежного обращения, цен и инфляции //Социально-экономическая статистика. – 2014. – С. 321-363.
6. Квашнина И. А. Влияние пандемии COVID–19 на мировую экономику и потоки прямых иностранных инвестиций //Вестник института экономики РАН. – 2020. – №. 4. – С. 166-175.
7. Безработица времен COVID-19: что могут рассказать административные данные? // центр перспективных управленческих решений URL: https://cpur.ru/research_pdf/PP_covid_unemployment_2021.pdf (дата обращения: 3.04.2022).
8. Мировая экономика: выход из кризиса // Институт мировой экономики и международных отношений РАН URL: <https://www.imemo.ru/files/File/ru/publ/2010/10028.pdf> (дата обращения: 03.04.2022).
9. Засекреченный экспорт из России упал на 15,6% за первый год пандемии // Forbes URL: <https://www.forbes.ru/newsroom/biznes/421367-zasekrechenny-eksport-iz-rossii-upal-na-156-za-pervyy-god-pandemii> (дата обращения: 03.04.2022).
10. Главное о биржевом крахе 1929 года и Великой депрессии // Финанс URL: <https://www.finam.ru/analysis/newsitem/glavnoe-o-birzhevom-krahe-1929-goda-i-velikoiy-depressii-20191025-16521/> (дата обращения: 3.03.2022).
11. 11. 5 рыночных событий 2020 года, в которые год назад никто бы не поверил. — Текст: электронный // РБК: [сайт]. — URL: 5 рыночных событий 2020 года, в которые год назад никто бы не поверил подробнее на РБК: <https://quote.rbc.ru/card/5fe0b7d19a79479c835b6480> (дата обращения: 17.04.2022).
12. Графическая анатомия фондового краха:1929 год, интернет-пузырь и Великая Рецессия. — Текст: электронный // GoldenFront : [сайт]. — URL: <https://goldenfront.ru/articles/view/graficheskaya-anatomiya-fondovogo-kraha1929-god-internet-puzyr-i-velikaya-recessiya/> (дата обращения: 17.04.2022).

13. Великая экономическая депрессия 2. — Текст: электронный // ВремениNet : [сайт]. — URL: <https://vremeny.net.ru/rubriki/politika/velikaja-jekonomicheskaja-depressija-2> (дата обращения: 17.04.2022).

Obryvalin Timofey A.

student,

Department of International economics and management,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

HISTORICAL EXPERIENCE OF FINANCIAL CRISES IN THE WORLD ECONOMY

Abstract:

The subject of the article is financial markets in times of crisis. The relevance of this topic is related to the increased interest in the causes of the origin of financial downturns. The aim of the paper is to analyze how the crisis affected the economy, beginning with the long depression (1873-1896). To understand the causes and describe the effects on the economy, as well as to find commonalities between these crises. As a result of the study, it was found that all financial crises recur, but the causes are new each time. It is worth noting that humanity does not repeat its old mistakes but makes new ones.

Keywords:

World Economy, Financial Crisis, History.