

5. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

DOI 10.38097/AFA.2020.11.24.011

УДК 330.33.01

5.1. АКТУАЛИЗАЦИЯ ПОНЯТИЯ «ЦЕНОВОЙ ПУЗЫРЬ» НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Дорофеев М.Л., к.э.н., доцент,
Департамент общественных финансов;
Ахметов А.С., студент,
Финансово-экономический факультет

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», г. Москва

Проблематика. Современная капиталистическая система экономических связей, взаимоотношений и осуществления предпринимательской деятельности сформировалась в мире относительно давно. Противники капитализма постоянно указывают на его главный недостаток – цикличность, когда за периодом экономического роста, сопровождающегося увеличением реального валового внутреннего продукта (ВВП), цен активов на финансовом рынке, ростом зарплат работников, потребления и богатства населения следует спад деловой активности – кризис, характеризующийся резким падением цены на финансовые активы, снижением ВВП и ростом безработицы.

Одним из наиболее серьезных и негативных последствий кризиса для экономики является «сдутие» финансовых пузырей, влекущее за собой стремительное падение цен на активы за короткий промежуток времени. Яркими примерами финансовых пузырей, которые рынки пережили в текущем столетии, а немало действующих участников рынка запомнили на своем личном опыте, являются кризис «доткомов» в 2001-2002 гг., когда на рынке сформировались необоснованно высокие цены на акции большинства интернет-компаний, торгуемых на американской бирже Nasdaq, а также ипотечный кризис на рынке недвижимости в США в 2006-2007 гг., переросший в масштабный мировой финансовый кризис.

Методология. Методами исследования выступают обзор всех доступных источников, в том числе и научной литературы по данной проблематике, синтез и анализ полученной информации, а также сравнение, формализация и конкретизация полученных результатов.

Результаты. В данной статье проведен аналитический обзор работ российских и зарубежных авторов по проблематике образования финансовых пузырей. Результатом данной работы является актуализация и классификация такой экономической категории, как ценовой пузырь, в контексте ценообразования на финансовых рынках.

Выводы. Понятие «ценовой пузырь» на финансовом рынке достаточно сложное и содержит много нюансов, на что указывает отсутствие точного, лаконичного и комплексного определения. Важным свойством ценового пузыря, которое было выявлено в процессе исследования, является то, что после того как завершился этап его формирования, как правило, цена возвращается к уровням, предшествующим моменту начала его «раздувания».

Литература

1. Биггс Б. Вышел хеджер из тумана [Текст] / Б. Биггс ; пер. с англ. В.В. Ильина ; под общ. ред. В.Ф. Зазовского. – М. : Вершина 2007. – 400 с. : ил, табл.
2. Балацкий Е.В. Анатомия финансового кризиса – 2008 [Электронный ресурс] / Е.В. Балацкий // Мир измерений. – 2009. – №1. – С. 34-43. – URL : <https://elibrary.ru/item.asp?id=18041673>
3. Дорофеев М.Л. Моделирование процессов финансовых пузырей на российском фондовом рынке [Электронный ресурс] / М.Л. Дорофеев, Г.В. Самарский // Финансы и кредит. – 2016. – №15. – С. 45-62. – URL : <https://elibrary.ru/item.asp?id=25871884>
4. Малюгин В.И. Рынок ценных бумаг: Количественные методы анализа [Текст] : учеб. пособие / В.И. Малюгин. – М. : Дело, 2011. – С. 147.
5. Мовчан А.А. Барометры для кризиса. Опережающие индикаторы опасных состояний финансовых рынков: история и текущая ситуация [Электронный ресурс] / А.А. Мовчан, Е. Кирэу // Московский центр Карнеги. – 2018. – Апр. — С. 1-26. – URL : https://carnegieendowment.org/files/Article_Movchan_2018_Russ.pdf
6. Тимофеев Д.В. S&P 500: новый пузырь? [Электронный ресурс] / Д.В. Тимофеев // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – №22. – С. 47-58. – URL : <https://cyberleninka.ru/article/v/s-p-500-novyy-puzyr>
7. Толкачев С.А. Формирование финансовых пузырей на стадии роста экономической системы [Электронный ресурс] / С.А. Толкачев., А.К. Попов // Финансы: Теория и практика. – 2015. – №2. – С. 84-95. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-finansovyh-puzyrey-na-stadii-rosta-ekonomicheskoy-sistemy>
8. Чиркова Е.В. Анатомия финансового пузыря [Электронный ресурс] / Е.В. Чиркова // Экономическая политика. – 2010. – №1. – С. 81-97. – URL : <https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share/folder/2aixk23xsd/direct/64510738>
9. Чиркова Е.В. Теории финансовых пузырей [Электронный ресурс] / Е.В. Чиркова // Корпоративные финансы». – 2010. – №3. – С. 63-72. – URL : <https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share/folder/mdqkqogivkn/direct/64569291>
10. Чиркова Е.В. Диагностирование пузыря на рынке акций российских телекоммуникационных компаний в конце 1990-х годов [Электронный ресурс] / Е.В. Чиркова, А.А. Тихонов // Корпоративные финансы. – 2014. -- №2. – С. 34-53. – URL : <https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share/folder/5pri6n2wtg/direct/144988090>
11. Якунин В.И. и др. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение [Текст] / В.И. Якунин, С.С. Сулакшин, Н.А. Аверкова, В.Э. Багдасарян, И.В. Богдан, А.А. Вершинин, С.В. Генюш,

- М.В. Деева, А.Ю. Коробкова, О.В. Куропаткина, И.Б. Орлов, Ю.А. Сафонова, А.С. Сулакшина, А.В. Шестопалова. – М. : Научный эксперт, 2012. – С. 181-182.
12. Blanchard O. Bubbles. Rational expectations and financial markets [Electronic resource] / O. Blanchard // National bureau of economic research. – 1982. – No. 945. – Pp. 1-28. URL : <http://ms.mcmaster.ca/~grasselli/BlanchardWatson82.pdf>
 13. Detken C. Asset price booms and monetary policy [Electronic resource] / C. Detken, F. Smets // European central bank working paper. – 2004. – No. 364. – Pp. 1-62. --- URL : https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=533122
 14. Fama E.F. Efficient capital markets: A review of theory and empirical work [Electronic resource] / E.F. Fama // J. finance. – Vol. 25 ; no. 2. – Pp. 383-417. – URL : <http://www.e-m-h.org/Fama70.pdf>
 15. Fox J. What's that you're calling a bubble [Electronic resource] / J. Fox // Harvard business review. – 2014. – Jan., 8 – URL : <https://hbr.org/2014/01/whats-that-youre-calling-a-bubble>
 - 16.
 17. Garber P. Famous first bubbles. The fundamentals of early manias [Electronic resource] / P. Garber. – Cambridge, MA; L. : MIT Press, 2001. – Pp. 8-10. – URL : <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2013/02/Garber-2000-Famous-first-bubbles.pdf>
 18. Sornette D. Why stock market crash. Critical events in complex financial systems [Text] / D. Sornette. – Princeton university press. – Pp.11-30.
 19. Tradingview: stock exchange quotes in real time. URL: <https://www.tradingview.com/x/pyksOPwL/>
 20. White E. Bubbles and busts: The 1990s in the mirror of the 1920s [Electronic resource] / E. White // NBER working paper. – 2006. – No. 12138. – Pp. 1-42. – URL: <http://www.nber.org/papers/w12138>

Ключевые слова

Кризис; рецессия; финансовый пузырь; ценовой пузырь; финансовый рынок; фондовый рынок.

Дорофеев Михаил Львович

Ахметов Александр Сергеевич

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Современные практики монетарного стимулирования мировой экономики создали ряд специфических тенденций на финансовых рынках. Цены на активы фондового рынка находятся на исторических максимумах, и ряд фундаментальных показателей с 2018 г. сигнализируют о том, что на финансовых рынках раздут ценовой пузырь. Опасность ситуации заключается в том, что мировая экономика устойчиво замедляется, и в ряде стран уже наступила рецессия. Данная проблема угрожает участникам финансового рынка резким сдутием пузыря и распродажами активов. Таким образом, тема финансовых пузырей и мониторинг вероятности их «сдутия» сегодня достаточно весьма актуальны.

Научная новизна и практическая значимость работы представляет собой аналитический обзор и классификацию точек зрения на понятие финансового пузыря, актуализацию данного понятия и его ключевых особенностей в современных условиях. Работа обладает определенной практической значимостью в части систематизации определения понятия «финансовый пузырь» и подготовки теоретической основы для проведения дальнейших исследований методологии финансовых пузырей и проведения анализа современного состояния финансового рынка на предмет наличия финансовых пузырей, предложенная авторами

Основным замечанием по данной работе можно выделить отсутствие методологических и практических составляющих анализа финансового пузыря: расчетов конкретных финансовых показателей, разбора реальных примеров, статистических исследований и т.п. Вместе с тем, авторы статьи сообщили, что комплексное исследование методологического аппарата по данной проблематике уже проведено и готовится к публикации как продолжение рецензируемой статьи.

Работа заслуживает положительной оценки, тема, затронутая авторами, является актуальной и может быть рекомендована к публикации в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки РФ.

Эриашвили Н.Д., главный редактор издательства «Юнити-ДАНА», д.э.н., к.ю.н., д.э.н., профессор, лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники, г. Москва.